



**SERMAYE PİYASASI KURULU
KURUMSAL YATIRIMCILAR DAİRESİ**

**YATIRIM FONLARINDA PORTFÖY YÖNETİM ÜCRETİ
VE DİĞER GİDERLER**

YETERLİK ETÜDÜ

Murat PARMAKÇI
Uzman Yardımcısı

Ekim 2002
ANKARA

YÖNETİCİ ÖZETİ

Yatırım fonları yatırımcılarına profesyonel yönetim, portföy çeşitlendirmesi ve ölçek ekonomileri gibi avantajlar sunarken, yatırım fonlarının giderleri yatırımcılar tarafından katlanması gereken bir maliyet oluşturmaktadır. Söz konusu maliyete yatırımcılar katlanırken, fon giderlerine ilişkin kararları fon kurucuları vermektedir. Fondan yapılan bir harcamanın karşı taraf için gelir oluşturması fon giderlerinde çıkar çatışmalarının ortaya çıkmasına ve etkinliğin zarar görmesine neden olmaktadır. Piyasada etkinliğin sağlanmasında, özellikle rekabetin gelişmediği ve fona ilişkin kararlara yatırımcıların tepki verme şanslarının düşük olduğu durumlarda, yatırım fonlarının giderlerine ilişkin yönlendirici düzenlemeler ve yatırımcıların bilgilendirilmesine yönelik kamuyu aydınlatma yöntemleri büyük önem taşımaktadır.

Genellikle fon yönetim kurulu dışında personeli ya da mekan ve donanımı bulunmayan yatırım fonlarının giderlerini, faaliyetlerini sürdürebilmek için üçüncü kişilerden aldıkları hizmetler karşılığında yaptıkları ödemeler ile vergi ve diğer yasal yükümlülüklerin yerine getirilmesi için yapılan harcamalar oluşturmaktadır. Çoğu zaman pazarlama ve dağıtım harcamaları fon kurucuları tarafından üstlenilmekte ya da alım satım komisyonu şeklinde yatırımcılara yansıtılmakta, bunun dışında kalan giderler ise fon bünyesinden karşılanmaktadır.

Fon giderleri içerisinde önemli bir payı olan yönetim ücretleri farklı yöntemlerle hesaplanabilmektedir. Portföy değeri üzerinden sabit oranlı veya portföy değerine bağlı olarak azalan oranlı ücret alınması ya da portföy yönetim ücretinin fonun performansı ile ilişkilendirilmesi mümkündür. Azalan oranlı ücretlendirme fon yönetiminde ortaya çıkan ölçek ekonomilerinin yatırımcılara yansıtılmasını sağlarken, performansa dayalı ücretlendirme yöntemleri yatırımcıların ve yöneticilerin çıkarlarını ortak bir noktada birleştirmekte, getiri ve riski yatırımcılar ve yönetici arasında paylaştırmaktadır.

Yurtdışında yatırım fonlarının giderlerine yönelik olarak yapılan incelemelerde fon büyüklüğü arttıkça giderlerin portföy değerine oranının azaldığı ve portföy yapısının gider oranı üzerinde etkili olduğu gözlenmektedir. Ülkemizde ise A Tipi fonların aracılık komisyonlarının B Tipi fonlara göre daha yüksek olması dışında fon giderleri ile fonun büyüklüğü ya da türü arasında belirgin bir ilişki tespit edilememiştir.

Ülkemizde fon giderlerinin çok büyük bir kısmı fon yönetim ücretleri, aracılık komisyonları ve vergi benzeri harcamalardan oluşmaktadır. Vergi ve benzeri harcamalar kaçınılmaz olarak katlanılması gereken giderlerdir ve yüksek veya düşük olması ayrı bir tartışma konusudur. Ancak sağlanan teşviklerin vergisel harcamaları telafi ettiği ve yatırım fonlarının vergisel olarak yatırımcılarına ek bir yük getirmediği düşünülmektedir. Diğer yandan aracılık komisyonu oranlarının da makul düzeylerde olduğunu söylemek mümkündür.

Ülkemizde fon giderleri içerisinde eleştiriye en açık gider kalemi fon yönetim ücretleridir. Ülkemizde fon yönetim ücretlerinin azalan oranlı ya da performansa dayalı olarak hesaplanmasına izin verilmemekte, tüm yatırım fonları portföy değeri üzerinden sabit oranlı ücretlendirme yapmaktadır. Senelik olarak yatırım fonlarının yönetim ücreti oranlarının ortalaması %4,35 olarak hesaplanmıştır. Ülkemizde fon giderlerinin büyük bir bölümünü oluşturan fon yönetim ücretleri ile fonun türü ya da büyüklüğü arasında belirgin bir ilişki bulunmamakta, fon kurucuları fon yönetiminde ortaya çıkan ölçek ekonomilerini yatırımcılara yansıtmamaktadır. Bu durum ülkemizde yatırım fonu piyasasının yeterince gelişmemiş olmasından ve fon kurucuları arasındaki rekabet eksikliğinden kaynaklanmaktadır. Toplam 74 fon kurucusu içerisinde 4 kurucu, yatırım fonu piyasasının yarısından fazlasına hakim durumdadır.

Ülkemizde yatırım fonlarının etkinliğinin sağlanması amacıyla, giderlere yönelik sınırlayıcı düzenlemeler getirmektense, rekabeti artırmaya yönelik çalışmalar yapılmasının daha uygun olacağı düşünülmektedir. Ülkemizde fon kurucuların banka ve aracı kurumlarla sınırlanması yatırım fonlarının güvenliğini sağlarken, rekabetin gelişmesini engellemektedir. Bu konuda yürütülmekte olan çalışmaların sonuçlandırılması yatırım fonlarının etkinliğinin sağlanmasında önemli bir rol oynayacaktır.

Diğer yandan fon yönetim ücretlerinin azalan oranlı ve simetrik olmak şartıyla performansa dayalı olarak hesaplanmasına izin verilmesi, pazarlama ve dağıtım harcamaları karşılığında yatırımcılardan alım satım komisyonu tahsil edilmesine imkan tanınması, gider büyüklüklerinin yatırımcılar tarafından anlaşılmasının kolaylaştırılması, giderlere yönelik hassasiyetin artırılması amacıyla izahname ve mali tablo standartlarında ücret tablolarına yer verilmesi ve giderlerin uzun dönemdeki etkilerini görsel olarak gösterebilmek için SPK internet sitesinde ücret hesaplama cetveline yer verilmesinin uygun olacağı düşünülmektedir.

İÇİNDEKİLER

YÖNETİCİ ÖZETİ.....	i
GİRİŞ.....	1
I. Portföy Yönetim Ücretleri.....	3
1.1. Performansa Dayalı Olmayan Ücretlendirme.....	3
1.1.1. Portföy Büyüklüğüne Bağlı Olarak Azalan Oranlı Ücretlendirme	4
1.1.2. Fon Ailesinin Portföy Büyüklüğüne Bağlı Olarak Azalan Oranlı Ücretlendirme	4
1.2. Performansa Dayalı Ücretlendirme	5
1.2.1. Tek taraflı, İki taraflı, Simetrik Ücretlendirme	5
1.2.2. Nisbi Getiri Tutarı Üzerinden Performansa Dayalı Ücretlendirme	6
1.2.3. Portföy Büyüklüğü Üzerinden Performansa Dayalı Ücretlendirme	7
1.2.4. Simetrik Ücretlendirmenin Tek Taraflı Ücretlendirmeye Dönüştürülmesi	8
1.2.5. Kullanılan Karşılaştırma Ölçütleri ve Hesaplama Dönemi	11
1.2.6. Tek Taraflı ve Simetrik Ücretlendirme Yöntemlerinin Etkilerinin Karşılaştırılması	12
II. Yatırım Fonlarının Diğer Giderleri	14
2.1. Fon Bünyesinden Karşılanan Giderler	14
2.1.1. Portföy Yönetim Ücreti	14
2.1.2. Fon Yönetim Ücreti	14
2.1.3. Menkul Kıymet Alım Satım Giderleri	15
2.1.4. Pazarlama Dağıtım Giderleri	15
2.1.5. Saklama ve Yedimevlik Ücreti	15
2.1.6. Bağımsız Denetim Ücreti	15
2.1.7. Faiz Giderleri	15
2.1.8. Sigorta Ücretleri.....	15
2.1.9. Fonun Vergi ve Diğer Yasal Yükümlülükleri	16
2.2. Doğrudan Yatırımcılar Tarafından Karşılanan Giderler	16
2.2.1. Fon Tarafından Yapılan Kesintiler	16
2.2.2. Aracı Kuruluşlar Tarafından Yapılan Kesintiler	16
2.2.2.1. Alım Satım Komisyonu	17
2.2.2.2. Hesap Açılışı ve Bakım Ücreti.....	17
2.2.2.3. Transfer Ücreti	17
2.2.3. Yatırımcıların Vergi ve Diğer Yasal Yükümlülükleri	17
2.3. Ücret İndirimleri	17
2.4. Harcamalarla Sağlanan İlave Faydalar	18
III. Portföy Yönetim Ücretlerine İlişkin Düzenlemeler ve Rakamsal Veriler	19
3.1. Ülkemizde Portföy Yönetim Ücretlerinin Düzenlenmesi.....	19
3.2. Ülkemizde Fon Yönetim Ücretlerine İlişkin Rakamsal Veriler	20
3.3. Yurtdışında Portföy Yönetim Ücretleri	23
3.3.1. Amerika Birleşik Devletleri	23
3.3.2. Kanada	24
3.3.3. Hong Kong	25
IV. Diğer Fon Giderlerine İlişkin Düzenlemeler ve Rakamsal Veriler.....	25
4.1. Ülkemizde Diğer Fon Giderlerine İlişkin Düzenlemeler	26
4.2. Ülkemizde Fon Giderlerine İlişkin Rakamsal Veriler	28
4.3. Emeklilik Fonlarının Giderlerine İlişkin Ülkemiz Düzenlemeleri	31
4.4. Yurtdışında Fon Giderlerinin Düzenlenmesi.....	32
V. Kamuyu Aydınlatma Yöntemleri.....	34
GENEL DEĞERLENDİRME ve SONUÇ	37
KAYNAKÇA	42
EK-1 İÇTÜZÜK STANDARDI DEĞİŞİKLİK ÖNERİSİ	45
EK-2 İZAHNAME STANDARDI DEĞİŞİKLİK ÖNERİSİ.....	47
EK-3 GELİR TABLOSU STANDARDI DEĞİŞİKLİK ÖNERİSİ	50
EK-4 30.06.2002 İTİBARIYLA FONLARIN YÖNETİM ÜCRETİ VE ARACILIK KOMİSYONU ORANLARI.....	51
EK-5 31.12.2001 İTİBARIYLA FONLARIN YÖNETİM ÜCRETİ VE ARACILIK KOMİSYONU ORANLARI.....	55
EK-6 01.01.2002 - 30.06.2002 DÖNEMİNDE FONLARIN GİDER BÜYÜKLÜKLERİ (TL)	59
EK-7 01.01.2001 - 31.12.2001 DÖNEMİNDE FONLARIN GİDER BÜYÜKLÜKLERİ.....	63
EK-8 01.01.2002 - 30.06.2002 DÖNEMİNDE KURUCULAR BAZINDA FONLARIN GİDER BÜYÜKLÜKLERİ	68
EK-9 30.06.2002 İTİBARIYLA FONLARIN GÜNLÜK YÖNETİM ÜCRETİ ORANLARI	71

TABLO ve ŞEKİLLER

- Tablo 1 : Aynı Sonucu Veren Simetrik ve Tek Taraflı Ücretlendirme Formülasyonu Örneği
- Tablo 2 : Yatırım Fonlarının Fon Yönetim Ücreti Oranları
- Tablo 3 : Fon Toplam Değeri ve Yönetim Ücreti Oranı Arasındaki İlişki
- Tablo 4 : Yatırım Fonlarının Giderlerinin Dağılımı
- Tablo 5 : Türlerle Göre Yatırım Fonlarının Gider Oranları
- Tablo 6 : Fon Toplam Değeri ve Gider Oranları Arasındaki İlişki
- Şekil 1 : Fon Gideri Hesaplama Cetveli

GİRİŞ

Dünyada finansal piyasalarda yaşanan gelişmeler sonucunda tasarruf sahiplerinin sermaye piyasasına olan ilgisi artmış ve günümüzde gelişmiş ülkelerde sermaye piyasası bankacılık sektörüne rakip bir konuma gelmiştir. Alternatif sermaye piyasası araçları içerisinde sundukları avantajlar ile kurumsal yatırımcılar ön plana çıkmış ve kurumsal yatırımcıların portföyleri giderek büyümüştür.

Kurumsal yatırımcıların kendi içerisindeki dağılımında, yatırım fonları diğer kurumsal yatırımcılara göre üstünlük sağlamaktadır. Örneğin 2000 yılı itibariyle OECD ülkeleri genelinde yatırım fonlarının portföyleri kurumsal yatırımcıların toplam portföy büyüklüğünün yaklaşık %35'ine ulaşmıştır (OECD Institutional Investors Statistical Yearbook. 2001:15). Ülkemizde ise 31.08.2002 tarihi itibariyle yaklaşık 8,7 katrilyon TL olan yatırım fonlarının portföy değeri, kurumsal yatırımcıların toplam portföy büyüklüğünün %89'unu oluşturmaktadır (SPK, <http://www.spk.gov.tr>).

Tasarruf sahiplerinin yatırım fonlarına gösterdikleri ilginin altında yatırım fonlarının yatırımcılarına sağladıkları imkan ve avantajlar yatmaktadır. Yatırım fonlarında yatırımcılardan toplanan paralar profesyonel portföy yöneticileri tarafından yatırıma yönlendirilmekte, tasarrufların yatırım fonunda birleştirilmesi çeşitliliğin artırılarak riskin dağıtılmasını kolaylaştırmakta ve fon yönetiminde ölçek ekonomilerinden yararlanma imkanlarını artırmaktadır. Farklı türlerde fonlar kurularak yatırımcılara değişik yatırım alternatiflerinin sunulabilmesi, fon varlıklarının günlük olarak değerlendirilerek yatırımcılara istendiği anda yatırımlarını nakde dönüştürme imkanının sağlanması, yetkili otoritelerin gözetim ve denetimi, fona ilişkin her türlü bilginin kamuya açıklanması, alım satım kolaylıkları ve yatırımcılara sunulan hizmetler yatırım fonlarını alternatif yatırım araçlarına göre üstün kılan özelliklerdir.

Örgütlenme yapıları itibariyle genellikle fon yönetim kurulu dışında personeli, yerleşik olduğu bir bina ya da donanımı olmayan yatırım fonları, işlemlerini yürütebilmek ve pay sahiplerine karşı görevlerini yerine getirebilmek için üçüncü kişilerden hizmet almak durumundadırlar. Fonun idaresi, portföyün yönetimi, varlıkların ve fon paylarının alım satımı, varlıkların saklanması ve kayıtların tutulması gibi hizmetler karşılığında üçüncü kişilere ödenen ücretler ile

yasal yükümlölüklerin yerine getirilmesi için yapılan harcamaların toplamı yatırım fonlarının giderlerini oluşturmaktadır.

Fonun giderleri için fon bünyesinden ödeme yapılması ve böylece giderlerin fonun tüm yatırımcılarına yansıtılması mümkün olduğu gibi, belirli giderler karşılığında bireysel olarak ve doğrudan yatırımcılardan ücret alınması da mümkündür. Yatırım fonu varlıklarından ya da doğrudan yatırımcılar tarafından karşılanan giderlerin toplamı, yatırımcılar açısından sunduğu hizmet karşılığında yatırım fonlarına yapılan yatırımın maliyetini oluşturmaktadır.

Yatırım fonları profesyonel portföy yönetimi, portföy çeşitlendirmesi, riskin dağıtılması ve ölçek ekonomileri gibi avantajlar sunmakla beraber yatırımcılar açısından önemli olan, bu avantajların yatırım fonunun getirisine yansıtılmasıdır. Yatırımcılar yatırım yaptıkları fondan, bireysel olarak elde edebileceklerinden daha iyi bir getiri sağlamasını beklemektedirler. Yatırım fonlarının giderleri ise yatırımcının elde edeceği getiriye azaltan bir etkiye sahiptir. Yatırımcılarının beklentilerinin karşılandığı etkin bir yatırım fonu piyasasından söz edebilmek için yatırım fonlarının getirdiği maliyetlerin, bireysel yatırıma göre sağladığı faydalar karşısında katlanılabilir ölçülerde olması gerekmektedir. Bir başka deyişle giderler yatırım fonlarının getiri oranlarını, yatırımcıların bu giderlere katlanmaksızın bireysel olarak elde edebilecekleri getiri oranlarının altına düşürmemelidir.

Yatırım fonlarının etkinliğinin sağlanmasında fon giderlerine yönelik olarak yapılan düzenlemeler ve yatırımcıların fon giderleri hakkında bilgilendirilmesi için kullanılan kamuyu aydınlatma yöntemleri büyük önem taşımaktadır. Yapılacak düzenlemeler ile yatırım fonlarının üçüncü kişilerden alabilecekleri hizmetlere ya da bu hizmetler karşılığında ödenecek ücretlerin hesaplanma yöntemlerine ve büyüklüklerine yönelik kısıtlamalar getirilmesi mümkündür. Kullanılan kamuyu aydınlatma yöntemleri ise yatırımcıların giderler konusunda daha iyi bilgilendirilerek giderler karşısındaki hassasiyetlerinin artırılması ve yatırım fonlarının arasındaki rekabetin artırılarak daha düşük maliyetlerle çalışmaya teşvik edilmesi açısından büyük önem taşımaktadır.

Bu çerçevede çalışmanın ilk bölümünde yatırım fonları giderlerinin önemli bir bölümünü oluşturan portföy yönetim ücretleri ele alınacak, portföy yönetim ücreti hesaplanmasına ilişkin farklı yöntemler açıklanmaya çalışılacak, ikinci

bölümde ise yatırım fonlarının diğer gider türlerine ilişkin açıklamalara yer verilecektir. Üçüncü ve dördüncü bölümlerde yatırım fonlarında portföy yönetim ücretlerine ve genel olarak fon giderlerine ilişkin olarak ülkemiz düzenlemeleri ve yabancı ülke düzenlemelerinden örnekler verilerek ülkemizde ve yurtdışında portföy yönetim ücretlerine ve diğer giderlere yönelik rakamsal veriler sunulacaktır. Beşinci bölümde ülkemizde ve yurtdışında fon giderlerine yönelik olarak kullanılan kamuyu aydınlatma yöntemlerinden örnekler verilecektir. Son bölümde ise genel bir değerlendirme ile birlikte ülkemiz düzenlemelerinin ya da kamuyu aydınlatma yöntemlerinin geliştirilmesine yönelik önerilerde bulunulmaya çalışılacaktır.

I. Portföy Yönetim Ücretleri

Portföy yönetim ücreti yatırım fonunun yatırım kararlarının alınması ve portföyünün idaresi karşılığında portföy yöneticisi kuruluşa ödenen ücrettir. Portföy yönetim ücreti farklı yöntemlerle hesaplanabilmektedir. Aşağıda portföy yönetim ücreti hesaplanmasına ilişkin alternatif yöntemler iki grupta ele alınacaktır. İlk grupta performans dayalı olmayan ücretlendirme yöntemleri, ikinci grupta ise performansa dayalı ücretlendirme yöntemleri yer almaktadır.

Diğer yandan portföy yönetim ücretlerinin hesaplanmasında performansa dayalı olmayan ve performansa dayalı ücretlendirme yöntemlerinin bir arada kullanılması da mümkündür. Çalışmanın bundan sonraki bölümlerinde portföy yönetim ücretinin performansa dayalı olmayan ücretlendirme yöntemleri ile hesaplanan bölümü "*sabit ücret*", performansa dayalı olarak hesaplanan bölümü ise "*değişken ücret*" olarak ifade edilecektir. Portföy yönetim ücreti sadece sabit ya da sadece değişken ücretten oluşabileceği gibi her iki yöntemin birlikte kullanılması durumunda sabit ücret ve değişken ücretin toplamı portföy yönetim ücretini oluşturacaktır.

1.1. Performansa Dayalı Olmayan Ücretlendirme

Performansa dayalı olmayan ücretlendirme yöntemlerinde portföy yönetim ücreti portföy büyüklüğünün önceden belirlenen bir portföy yönetim ücreti oranı ile çarpılması suretiyle hesaplanmaktadır.

Portföy yönetim ücreti oranı sabit bir oran olarak belirlenebilmektedir. Diğer yandan söz konusu oranın fonun portföy büyüklüğüne ya da aynı yönetici tarafından yönetilen diğer fonlarla birlikte fonun dahil olduğu fon ailesinin toplam portföy büyüklüğüne bağlı olarak belirlenmesi ve söz konusu büyüklükler arttıkça portföy yönetim ücreti oranının düşürülmesi mümkündür. "*Azalan oranlı ücretlendirme*" olarak ifade edebileceğimiz bu yöntem ile, portföy büyüklüğü arttıkça portföy yönetiminde ortaya çıkan ölçek ekonomileri ve maliyetlerdeki azalma, portföy yönetim ücreti oranında yapılan indirimlerle yatırımcılara yansıtılmaktadır.

1.1.1. Portföy Büyüklüğüne Bağlı Olarak Azalan Oranlı Ücretlendirme

Bu yöntemde fonun portföy büyüklüğüne ilişkin olarak basamaklar belirlenmekte ve portföy büyüklüğü belirlenen basamakları aştığında portföy yönetim ücreti oranı azalmaktadır. Bu yöntemde portföy yönetiminde ortaya çıkan ölçek ekonomileri, verimlilik artışı ve maliyetlerde yaşanan düşüş fon bazında ele alınmakta ve fonun portföy büyüklüğü ile ilişkilendirilmektedir.

Azalan oranlı ücretlendirme yöntemi iki farklı şekilde uygulanabilmektedir. İlk seçenek portföy büyüklüğü belirlenen basamağı aştığında bu basamağa kadar olan kısım için geçerli olan portföy yönetim ücreti oranı değiştirilmezken, aşan kısım için yeni ve daha düşük bir oranda portföy yönetim ücreti hesaplanmasıdır. İkinci seçenek ise portföy büyüklüğü belirlenen basamağı aştığında tüm portföy üzerinden daha düşük bir oran kullanılarak ücret hesaplanmasıdır.

1.1.2. Fon Ailesinin Portföy Büyüklüğüne Bağlı Olarak Azalan Oranlı Ücretlendirme

Bu yöntemde aynı yönetici tarafından yönetilen diğer fonlarla birlikte fonun dahil olduğu fon ailesinin toplam portföy büyüklüğüne bağlı olarak portföy yönetim ücreti oranı değiştirilmektedir. Aile içerisindeki fonlar ortak maliyetleri paylaştıklarından, fon ailesinin toplam portföy büyüklüğündeki artış ile her bir fonun daha düşük maliyetlere ulaşma imkanı bulması beklenmektedir. Bu nedenle fonun portföy yönetim ücreti dahil olunan fon ailesinin portföy büyüklüğü ile ilişkilendirilmekte ve fonun portföy büyüklüğünde bir değişiklik olmasa dahi, dahil olduğu fon ailesinin toplam portföy büyüklüğündeki artış sonucunda portföy yönetim ücreti oranında indirime gidilmektedir.

1.2. Performansa Dayalı Ücretlendirme

Performansa dayalı ücretlendirme yöntemlerinde portföy yöneticisi kuruluşa ödenecek olan ücret portföyün "*nisbi getiri*"si ile belirlenmektedir. Nisbi getiri portföyün getirisi ile, belirlenen karşılaştırma ölçütünün getirisi arasındaki farktır. Nisbi getirinin oran ya da tutar olarak hesaplanması mümkündür. "*Nisbi getiri oranı*" portföyün getiri oranı ile karşılaştırma ölçütünün getiri oranı, "*nisbi getiri tutarı*" portföyün fiilen kazandırdığı tutar ile karşılaştırma ölçütü kadar getiri elde edilse kazanılacak olan tutar arasındaki farktır.

Performansa dayalı ücretlendirme yöntemlerinin avantajı, bu yöntemlerde portföy yöneticisi başarılı bir performans gösterdiğinde, hem yatırımcılar hem de portföy yöneticisinin bundan kazançlı çıkmasıdır. İki tarafın çıkarları ortak bir noktada birleştirilmektedir. Performansa dayalı olarak ücretlendirilen fonların yöneticilerinin başarılı olabilmek için daha fazla çaba ve özen göstermeleri ve devamında performansa dayalı olarak ücretlendirilen fonların yöneticilerinin daha fazla çaba ve özen gösterdiklerini fark eden yatırımcıların bu fonlara daha fazla yatırım yapmaları beklenmektedir (Elton, Gruber, Blake. Haziran 2001:2).

Performansa dayalı ücretlendirmeye ilişkin alternatif yöntemler aşağıda açıklanmaktadır.

1.2.1. Tek taraflı, İki taraflı, Simetrik Ücretlendirme

Performansa dayalı ücretlendirme *tek taraflı*, *iki taraflı* veya *simetrik* olarak yapılabilmektedir.

"*Tek taraflı ücretlendirme*"de değişken ücret sadece pozitif değerler alabilmekte ve hiçbir zaman negatif olmamaktadır. Bu yöntemde belirlenen karşılaştırma ölçütüne göre pozitif nisbi getiri elde edilmesi durumunda portföy yöneticisi tarafından başarı primi alınmakta, ancak nisbi getirinin negatif olması durumunda her hangi bir ceza söz konusu olmamaktadır.

"*İki taraflı ücretlendirme*"de değişken ücret hem pozitif hem de negatif değerler alabilmektedir. Bu durumda pozitif nisbi getiri elde edilmesi durumunda portföy yöneticisi tarafından başarı primi alınmakta, nisbi getirinin negatif olması durumunda ise portföy yöneticisine karşı ceza uygulanmaktadır.

"*Simetrik ücretlendirme*" ise iki taraflı ücretlendirmenin özel bir biçimidir. Simetrik ücretlendirmede portföy yönetim ücreti hem iki taraflı olmalı, yani başarı priminin yanı sıra ceza da içermeli, hem de başarı primi ve ceza tutarı eşit şartlarda hesaplanmalı, iyi performans karşısında alınan başarı primi ile dengi bir kötü performans karşısında hesaplanan ceza tutarı eşit olmalıdır.

Tek taraflı, iki taraflı ve simetrik ücretlendirme yöntemlerini yukarıdaki gibi tanımlamak mümkün olmakla beraber, bazı durumlarda bu yöntemlerin aralarındaki farklar kaybolmakta ve portföy yönetim ücreti hesaplanmasında aynı sonucu vermektedirler. Bu konuya ileride değinilecek olup, bu noktada performansa dayalı ücretlendirme yöntemlerine ilişkin bir başka ayrım olan portföy yönetim ücretinin nisbi getiri tutarı veya portföy büyüklüğü üzerinden hesaplanması üzerinde durulacaktır.

1.2.2. Nisbi Getiri Tutarı Üzerinden Performansa Dayalı Ücretlendirme

Nisbi getiri tutarı matrah alınarak yapılan ücretlendirme yönteminde değişken ücret, portföyün getirisi ile karşılaştırma ölçütünün getirisi arasındaki parasal fark olan nisbi getiri tutarının belirlenen bir oranla çarpılması suretiyle hesaplanmaktadır.

Nisbi getiri tutarı üzerinden performansa dayalı ücretlendirme yönteminde pozitif nisbi getiri elde edilmesi durumunda değişken ücret basit bir şekilde hesaplanabilmekte ve tek taraflı ücretlendirme kolayca uygulanabilmektedir. Ancak nisbi getiri tutarı üzerinden performansa dayalı ücretlendirme yönteminin iki taraflı, yani başarı priminin yanı sıra ceza da içerecek şekilde uygulanmak istenmesi bazı sorunları beraberinde getirmektedir.

Ücretlendirmenin iki taraflı olabilmesi için nisbi getiri tutarının negatif olması, yani nisbi kayıp oluşması durumunda ceza uygulanması gerekmektedir. Bu durumda ceza tutarı nisbi kayıp tutarının belirli bir oranı olarak hesaplanacaktır. Portföy yönetim ücretinin sadece değişken ücretten oluşması ve sabit ücret bulunmaması halinde, parasal kayıp gerçekleştiğinde portföy yöneticisine karşı uygulanacak ceza, portföy yöneticisinin hiçbir ücret almaması ve üstüne hesaplanan ceza tutarı kadar kendi bünyesinden ödeme yapması sonucunu doğuracaktır. Portföy yönetim ücretinin değişken ücretle beraber sabit bir ücretten oluşması durumunda ise ceza tutarının sabit ücretten indirilmesi mümkündür. Ancak ceza tutarı nisbi kayıp tutarı matrah alınarak

hesaplandığından ve nisbi kayıp tutarının büyüklüğü önceden bilinemediğinden, sabit ücret ister sabit bir tutar isterse portföy büyüklüğünün bir oranı olarak hesaplansın, ceza tutarının sabit ücreti aşması ihtimali mevcuttur.

Bu nedenle nisbi getiri tutarı üzerinden performansa dayalı ücretlendirme tek taraflı olarak uygulanabilmekte, sadece başarı primi içermekte ve ceza içermemektedir. Dolayısıyla nisbi getiri tutarı matrah alınarak yapılan performansa dayalı ücretlendirme yönteminde simetri sağlanması da mümkün olmamaktadır.

1.2.3. Portföy Büyüklüğü Üzerinden Performansa Dayalı Ücretlendirme

Portföy büyüklüğü üzerinden performansa dayalı ücretlendirme yönteminde portföyün nisbi getiri oranına bağlı olarak değişken ücret oranı belirlenmektedir. Portföy yönetim ücreti portföy değeri ile belirlenen değişken ücret oranının çarpılması suretiyle hesaplanmaktadır.

Bu yöntemin farklı şekillerde uygulanması mümkündür. Değişken ücret oranının nisbi getiri oranı ile doğrusal olarak ilişkilendirilmesi ya da nisbi getiri oranına yönelik aralıklar oluşturulması ve aralıklar için farklı değişken ücret oranlarının belirlenmesi mümkündür.

Doğrusal hesaplamalarda değişken ücret oranı nisbi getiri oranı ile belirlenen bir katsayının çarpılması ile hesaplanmaktadır. Örneğin değişken ücret oranı fonun nisbi getiri oranının yüzde yirmisi olarak belirlenmiş ve nisbi getiri oranı %5 olarak gerçekleşmiş ise portföy değerinin %1'i kadar ücret hesaplanacaktır. Benzer şekilde nisbi getirinin negatif olması durumunda da, örneğin -%5, portföy değerinin %1'i kadar negatif değişken ücret hesaplanacaktır.

Aralıklı hesaplamalarda ise örneğin nisbi getiri oranı aralıkları %0-%2, %2-%4, %4-%6, %6 ve üstü olarak belirlenmiş, bu aralıklarda geçerli olacak değişken ücret oranları ise sırasıyla %0.3 %0.6, %0.9, %1.2 olarak saptanmış ise nisbi getiri oranı %5 olarak gerçekleştiğinde değişken ücret oranı olarak %4-%6 aralığına denk gelen %0.9 alınacak ve portföy değerinin %0,9'u kadar değişken ücret hesaplanacaktır. Nisbi getiri oranının negatif olduğu durumlar için aynı aralıklar ve aynı oranların negatif olarak belirlenmesi mümkündür. Bu

durumda nisbi getiri oranı $-\%5$ olarak gerçekleştiğinde, portföy değerinin $\%0.9$ 'u kadar negatif değişken ücret hesaplanacaktır.

Doğrusal ya da aralıklı hesaplamalar yukarıda da ifade edildiği üzere iki taraflı ve simetrik olarak yapılabilmektedir. Ancak değişken ücretin negatif olarak hesaplandığı durumlarda portföy yöneticisi bünyesinden bir ödeme yapılmasına imkan vermeden ceza uygulanabilmesi için bazı koşulların daha sağlanması gerekmektedir.

Portföy değeri üzerinden yapılan performansa dayalı ücretlendirmede, portföy yönetim ücretinin sabit ve değişken olarak iki kısımdan oluşturulması ve hem sabit hem de değişken ücretin portföy değeri matrah alınarak - portföy değerinin bir oranı olarak - belirlenmesi sayesinde, değişken ücret oranının alabileceği en düşük değer sabit ücret oranı ile sınırlanarak ceza tutarının sabit ücreti aşması önlenabilmektedir.

Doğrusal hesaplamalarda ceza tutarının sabit ücreti aşmasının önlenbilmesi için değişken ücret oranı nisbi getiri oranının belirli bir katsayı ile çarpılması suretiyle hesaplanmasına karşın alabileceği en düşük değere sınırlama getirilmesi gerekmektedir. *Aralıklı hesaplamalarda* ise belirli bir negatif nisbi getiri oranından sonra aralık belirlenmeyerek, bu ve altındaki tüm nisbi getiri oranları için tek bir değişken ücret oranı uygulanması ve bu şekilde değişken ücret oranı için alt sınırın belirlenmesi gerekmektedir. Değişken ücret oranı için alt sınırların yanı sıra üst sınırların da belirlenmesi suretiyle ücretlendirmede simetri sağlanması mümkün olabilmektedir.

1.2.4. Simetrik Ücretlendirmenin Tek Taraflı Ücretlendirmeye Dönüştürülmesi

Tek taraflı, iki taraflı ve simetrik ücretlendirme yöntemleri önceki bölümlerde açıklanmış ve bazı durumlarda bu yöntemlerin aralarındaki farkların ortadan kalkabileceği belirtilmişti. Portföy değeri matrah alınarak yapılan hesaplamalarda, değişken ücretin sabit ücret ile birlikte kullanılması ve ceza tutarının sabit ücreti aşmaması için uygulanan limitler toplam portföy yönetim ücreti tutarının negatif olmasını engellemektedir. Bu şartları sağlayan simetrik ücretlendirme yöntemi değişken ücretin sadece pozitif olarak hesaplandığı tek taraflı ücretlendirme yöntemi ile aynı sonucu vermekte, simetrik ücretlendirme formülasyonu portföy yönetim ücretinin hesaplanmasında bir farklılığa neden

olmaksızın, tek taraflı ücretlendirme formülasyonuna dönüştürülebilmektedir (Elton, Gruber, Blake. Haziran 2001: 10-13).

Doğrusal tek taraflı ücretlendirme yönteminde aşağıdaki gibi bir formülasyon kullanılmaktadır.

$$PYÜO = a_1 + a_2 \max (R_P - R_B, 0) \quad (1)$$

PYÜO = portföy yönetim ücreti oranı

a_1 = sabit ücret oranı

a_2 = değişken ücret oranı katsayısı

R_P = portföyün yüzde getirisi

R_B = karşılaştırma ölçütünün yüzde getirisi

Bu formülasyonda " a_1 " sabit ücret oranını, " $a_2 \max (R_P - R_B, 0)$ " ise değişken ücret oranını vermektedir. Değişken ücret oranı a_2 katsayısının nisbi getiri oranı ile çarpılması suretiyle hesaplanmakta, nisbi getiri oranı ($R_P < R_B$) negatif ise değişken ücret oranı da sıfır olmaktadır.

Doğrusal simetrik ücretlendirme yönteminde ise aşağıdaki gibi bir formülasyon kullanılmaktadır.

$$PYÜO = b_1 + b_2 (R_P - R_B) ; \quad -b_1 \leq [b_2 (R_P - R_B)] \leq b_1 \quad (2)$$

PYÜO = portföy yönetim ücreti oranı

b_1 = sabit ücret oranı

b_2 = değişken ücret oranı katsayısı

R_P = portföyün yüzde getirisi

R_B = karşılaştırma ölçütünün yüzde getirisi

Bu formülasyonda " b_1 " sabit ücret oranını, " $b_2 (R_P - R_B)$ " ise değişken ücret oranını vermektedir. Değişken ücret oranı, b_2 katsayısının, nisbi getiri oranı ile çarpılması suretiyle hesaplanmaktadır. Nisbi getiri oranının negatif olması ($R_P < R_B$) durumunda portföy yönetim ücretinin negatif olmaması amacıyla değişken ücret oranı için alt sınır ($-b_1$) belirlenmektedir. Simetri nedeniyle, değişken ücret oranı için alt sınır belirlendiğinde, eşdeğerde bir üst sınır da (b_1) belirlenmiş olmaktadır. Eğer değişken ücretin alt sınırında negatif nisbi getiri oranının ($R_P - R_B$) aldığı değeri R_L olarak tanımlanır ve şimdilik üst sınırı göz ardı

edilirse simetrik ücretlendirme formülasyonu aşağıdaki şekilde yeniden yazılabilir.

$$\begin{aligned} \text{PYÜO} &= c_1 + b_2 \max (R_P - R'_B, 0) \text{ ve} \\ c_1 &= b_1 + b_2 R_L \\ R'_B &= R_B + R_L \end{aligned} \quad (3)$$

Birinci ve üçüncü denklemleri karşılaştırıldığında değişken ücretin üst sınırı göz ardı edilirse simetrik ücretin tek taraflı bir ücret gibi işlediği görülmektedir. Doğrusal simetrik ücretlendirme yöntemi ile tek taraflı ücretlendirme yöntemi arasındaki tek fark simetrik ücretlendirme yönteminde değişken ücret için belirlenen üst sınırdır. Herhangi bir doğrusal simetrik ücretlendirme formülasyonunun üst limit içeren tek taraflı ücretlendirme formülasyonuna dönüştürülmesi mümkündür. Bu durumda üst limit ise " $b_1 - b_2 R_L$ "ye eşit olmaktadır.

Sayısal bir örnekle bu durumu açıklamak için doğrusal simetrik ücretlendirme formülasyonunun aşağıdaki gibi belirlendiğini varsayarsak:

$$\text{PYÜO} = 2,5 + 0,1 (R_P - R_B) ; \quad -1 \leq 0,1 (R_P - R_B) \leq +1$$

Bu formülasyona göre nisbi getiri oranı ($R_P - R_B$) 0 olduğunda değişken ücret oranı %0, sabit ve değişken ücret oranların toplamı olan portföy yönetim ücreti oranı ise %2,5 olacaktır. Nisbi getiri oranı +%5 olduğunda değişken oran %0,5 ve portföy yönetim ücreti oranı %3, nisbi getiri oranı -%5 olduğunda ise değişken ücret oranı -%0,5 ve portföy yönetim ücreti oranı %2 olacaktır.

Diğer yandan -%10'dan düşük nisbi getiri oranlarında, " $0,1 (R_P - R_B)$ " işlemi -%1'den daha düşük bir oran verdiğinden alt sınır devreye girecek ve değişken ücret oranı -%1, portföy yönetim ücreti oranı ise +%1,5 olacaktır. %10'dan yüksek nisbi getiri oranlarında ise benzer şekilde değişken ücret oranı %1, portföy yönetim ücreti oranı ise %3,5 olacaktır.

Yukarıda yer alan formülasyonu,

$$\text{PYÜO} = 1,5 + 0,1 \max (R_P + 10 - R_B, 0) ; \quad \text{PYÜO} \leq 3,5$$

şeklinde tek taraflı ücretlendirme formülasyonuna dönüştürmek mümkündür.

Bu formülasyonda da portföy yönetim ücreti oranı nisbi getiri oranı 0 olduğunda %2,5, -%5 olduğunda %2, %5 olduğunda %3, -%10'dan düşük olduğunda %1,5 + %10'dan yüksek olduğunda ise üst sınır olan %3,5 olacaktır.

Aralıklı simetrik ücretlendirme yönteminde de portföy değerinin matrah alınması, değişken ücretin sabit ücret ile birlikte kullanılması ve ceza tutarının sabit ücreti aşmaması için değişken ücret oranına alt ve üst sınırlar getirilmesi halinde üst limit içeren **aralıklı tek taraflı ücretlendirme** ile aynı sonuçların elde edilmesi mümkündür. Aşağıdaki tabloda aralıklı simetrik ücretlendirme ile aralıklı tek taraflı ücretlendirme yöntemlerinin aynı sonucu sağladığı örnek bir formülasyona yer verilmektedir.

Tablo 1 – Aynı Sonucu Veren Simetrik ve Tek Taraflı Ücretlendirme Formülasyonu Örneği							
Simetrik Ücretlendirme				Tek Taraflı Ücretlendirme			
NGO* Aralıkları	Sabit Oran	Değişken Oran	Toplam Oran	NGO Aralıkları	Sabit Oran	Değişken Oran	Toplam Oran
NGO < -%3	%2,5	-%2,0	%0,5	NGO < -%3	%0,5	%0,0	%0,5
-%3 < NGO < -%2	%2,5	-%1,5	%1,0	-%3 < NGO < -%2	%0,5	%0,5	%1,0
-%2 < NGO < -%1	%2,5	-%1,0	%1,5	-%2 < NGO < -%1	%0,5	%1,0	%1,5
-%1 < NGO < %0	%2,5	-%0,5	%2,0	-%1 < NGO < %0	%0,5	%1,5	%2,0
NGO = 0	%2,5	%0,0	%2,5	NGO = 0	%0,5	%2,0	%2,5
%0 < NGO < %1	%2,5	%0,5	%3,0	%0 < NGO < %1	%0,5	%2,5	%3,0
%1 < NGO < %2	%2,5	%1,0	%3,5	%1 < NGO < %2	%0,5	%3,0	%3,5
%2 < NGO < %3	%2,5	%1,5	%4,0	%2 < NGO < %3	%0,5	%3,5	%4,0
%3 < NGO	%2,5	%2,0	%4,5	%3 < NGO	%0,5	%4,0	%4,5

* NGO: Nisbi Getiri Oranı

1.2.5. Kullanılan Karşılaştırma Ölçütleri ve Hesaplama Dönemi

Performansa dayalı ücretlendirme yöntemlerinde nisbi getirinin hesaplanabilmesi için farklı karşılaştırma ölçütleri kullanılması mümkündür. Menkul kıymet endeksleri, toptan eşya veya tüketici fiyatları gibi enflasyon endeksleri, döviz fiyatları endeksleri ya da yatırım fonu endeksleri bunlardan bazılarıdır (Özütürk. 1999:26). Ancak enflasyon ya da döviz fiyatları endeksleri daha çok yatırımcılarının getirilerinin enflasyonla karşılaştırılmasında faydalı olmaktadır. Performans ölçümünün sağlıklı bir şekilde yapılabilmesi için portföy yapısı ve stratejisine uygun hisse senedi ve borçlanma senedi endekslerinin ya da yatırım fonu endekslerinin kullanılması gerekmektedir.

Yatırım fonlarının getirileri giderler düşüldükten sonra hesaplandığından sağlıklı bir karşılaştırılma yapılabilmesi için bu etkinin giderilmesi gerekmektedir. Karşılaştırma ölçütü olarak yatırım fonu endekslerinin kullanılması durumunda, diğer fonlar da benzer giderlere maruz kaldığından ve endekslerin hesaplanmasında fonların gider sonrası net getiri oranları kullanıldığından bu sorun ortadan kalkmaktadır. Karşılaştırma ölçütü olarak menkul kıymet endekslerinin seçilmesi durumunda ise karşılaştırma ölçütünün getirisini azaltıcı düzeltmeler yapılması mümkündür. Örneğin fonun getirisinin giderler nedeniyle %5 oranında azaldığı varsayılarak, karşılaştırma ölçütü olarak İMKB Ulusal 100 Endeksi getirisinin %95'inin kullanılması mümkündür.

Performansa dayalı ücretlendirme yöntemlerinin uygulanmasında farklı uzunluktaki dönemler kullanılabilir. Kullanılacak dönem, portföyün performansının sağlıklı bir şekilde ölçülebilmesi için yeterli süre geçmesini sağlayacak şekilde portföyün yapısı ve stratejisi dikkate alınarak belirlenmelidir. Ayrıca uygulanan performansa dayalı ücretlendirme yönteminin önceki dönemleri de dikkate alacak şekilde tasarlanması ve cari dönemde pozitif nisbi getiri sağlansa dahi, önceki dönemlerdeki kayıplar telafi edilene kadar portföy yöneticisine başarı primi ödenmemesi mümkündür.

1.2.6. Tek Taraflı¹ ve Simetrik Ücretlendirme Yöntemlerinin Etkilerinin Karşılaştırılması

Performansa dayalı simetrik ücretlendirme yönteminin, yatırımcıların çıkarları ile portföy yöneticisi kuruluşun çıkarlarının ortak bir noktada birleştirilmesinde daha etkili olduğunu söylemek mümkündür. Tek taraflı ücretlendirme yönteminde portföyün iyi performans göstermesi halinde hem yatırımcılar hem de portföy yöneticisi kazançlı çıkmakta ancak kötü performans sergilenmesi durumunda yatırımcılar zarar ederken portföy yöneticisi herhangi bir ceza ödememekte ve sadece alabileceği başarı primini kaybetmektedir. Simetrik ücretlendirme yönteminde başarı priminin yanı sıra ceza da uygulanması kazançların yanı sıra kayıpların da yönetici ve yatırımcılar arasında paylaşılmasını sağlamaktadır.

¹ Tek taraflı ücretlendirme yöntemi, portföy yönetim ücreti oranının alabileceği üst değer sınırlandığında simetrik ücretlendirme yöntemi ile aynı şekilde işleyeceğinden burada kastedilen üst sınırı olmayan tek taraflı ücretlendirme yöntemidir.

Ücretlendirme yöntemi portföy yöneticisinin varlık seçimindeki tercihleri üzerinde de etkili olmaktadır, tek taraflı ücretlendirme yönteminde karşılaştırma ölçütünün üzerindeki performans ödüllendirilirken altındaki performansın cezalandırılmaması nedeniyle portföy yöneticisi varlık seçimleri sonucunda ortaya çıkabilecek olumsuz sonuçlardan korunmaktadır. Bu nedenle bu yöntemde portföy yöneticilerinin daha fazla ücret alabilmek amacıyla gereğinden fazla risk almaya yönelmeleri mümkündür.

Ayrıca ücretlendirme yöntemi portföyün getirisinin ve riskinin yönetici ve yatırımcılar arasında nasıl paylaştırılacağını belirlemektedir. Simetrik ücretlendirme yöntemi yatırımcıların elde ettiği getirinin normal dağılım göstermesine katkıda bulunmakta, getiri düşük olduğunda portföy yönetim ücreti azalarak yatırımcıya kalan getiri artmakta, yüksek olduğunda portföy yönetim ücreti artarak yatırımcıya kalan kısım azalmaktadır.

Diğer yandan yetenekli portföy yöneticilerinin simetrik ücretlendirme yöntemini, daha zayıf portföy yöneticilerinin ise düşük performanslarda cezaya maruz kalmamak için tek taraflı ücretlendirme yöntemini tercih edecekleri varsayılırsa, portföy yönetim ücretinin yapısı portföy yöneticisinin yeteneği hakkında yatırımcılara sinyal veren bir rol üstlenmektedir (Das, Sundaram. 2001:1-4). Tek taraflı ücretlendirme yönteminde zayıf yöneticiler de yetenekli yöneticiler de portföy yönetim ücreti seviyesini yüksek tutabilmektedirler. Simetrik ücretlendirme yönteminde zayıf yöneticiler ceza ihtimali karşısında değişken ücret oranlarını yükseltmezken yetenekli yöneticiler yüksek oranlarda değişken ücret talep edebilmektedirler.

Son olarak ister tek taraflı ister simetrik olsun, performansa dayalı ücretlendirme yöntemlerinin portföy yöneticilerini daha fazla çaba ve özen göstermeye teşvik ettiği ileri sürülürken gözden kaçırılmaması gereken bir husus, portföy yönetim ücretinin fonun portföy büyüklüğü ile doğrudan ilişkili olduğudur. Portföy büyüklüğü arttıkça portföy yöneticilerinin alacağı ücret de artmaktadır. Portföy yöneticilerinin gösterdikleri başarı mevcut yatırımcılarını korumak ve yeni yatırımcılar kazanmak açısından son derece önemlidir. Başarılı olmaları durumunda yönettikleri portföy büyüklüğünün ve ilerideki dönemlerde elde edebilecekleri portföy yönetim ücretlerinin artması, portföy yöneticilerini gerekli çaba ve özeni göstermeye teşvik eden önemli bir diğer unsurdur.

II. Yatırım Fonlarının Diğer Giderleri

Yatırım fonlarının üçüncü kişilerden alınan hizmetler karşılığında ödedikleri ücretler ve yasal yükümlülüklerin yerine getirilmesi için yapılan harcamalar, fon bünyesinden karşılanan ve doğrudan yatırımcılara yansıtılan giderler olarak iki gruba ayrılmaktadır. Söz konusu giderlerin toplamı yatırımcılar açısından yatırım fonuna yapılan yatırımın toplam maliyetini oluşturmaktadır. Aşağıda yatırım fonlarının farklı gider türleri açıklanmaktadır. Söz konusu giderler herhangi bir yatırım fonunda ortaya çıkması muhtemel giderlerdir. Ancak ülke uygulamalarında bazı harcamaların fondan karşılanması ya da yatırımcılara yansıtılması yasaklanabilmektedir. Bu durumlarda söz konusu harcamaları fon kurucu ya da yöneticileri karşılamaktadırlar. Bu konuda ülkemiz düzenlemeleri ve yurtdışı uygulamalarından örneklerle ilerleyen bölümlerde yer verilecektir.

2.1. Fon Bünyesinden Karşılanan Giderler

Fon bünyesinden karşılanan giderler için fon varlıkları nakde dönüştürülerek ödeme yapılmakta, söz konusu giderler birim pay fiyatına yansımakta ve yatırımcılar arasında eşit olarak paylaşılmaktadır. Yatırım fonlarında fon bünyesinden karşılanan başlıca giderler aşağıda verilmektedir.

2.1.1. Portföy Yönetim Ücreti

İlk bölümde detaylı olarak açıklandığı üzere fonun yatırım kararlarının alınması ve portföyünün yönetimi karşılığında portföy yöneticisi kuruluşa ödenen ücrettir.

2.1.2. Fon Yönetim Ücreti

Fon'un yönetimi, günlük işlemlerin yürütülmesi, fonun muhasebesinin tutulması, yasal yükümlülüklerin yerine getirilmesi, fona ilişkin raporların hazırlanması ve yatırımcılara duyurulması gibi hizmetleri içermekte olup yatırım fonları genellikle bu hizmetleri fon kurucularından sağlamaktadırlar. Fon ve portföy yönetimi aynı kuruluş tarafından gerçekleştirildiğinde fon yönetim ücreti ile portföy yönetim ücreti kavramları birbirleri yerine kullanılabilmekte ise de esas olarak fon yönetimi ve portföy yönetimi farklı hizmetlerdir.

2.1.3. Menkul Kıymet Alım Satım Giderleri

Fon portföyüne menkul kıymet alım satımına aracılık hizmeti aracı kurumlar tarafından sağlanmaktadır. Bu hizmet karşılığında aracı kurumlara ödenen alım satım komisyonu ile alım satım fiyatları arasındaki farklar yatırım fonlarının menkul kıymet alım satımına ilişkin giderlerini oluşturmaktadır.

2.1.4. Pazarlama Dağıtım Giderleri

Fon paylarının pazarlanması ve yatırımcılara fon paylarının satımı ve geri alımı işlemlerinin yürütülmesine yönelik hizmetler karşılığında bu hizmeti sunan aracı kuruluşlara ödenen ücretler pazarlama ve dağıtım giderlerini oluşturmaktadır.

2.1.5. Saklama ve Yedimeinlik Ücreti

Saklama ücreti fonun portföyünde yer alan varlıkların saklanması ve gözetilmesine yönelik olarak saklayıcı kuruluşlardan alınan hizmetler karşılığında bu kuruluşlara ödenen ücrettir. Bu hizmetler fon varlıklarının saklanması yanı sıra, fon varlıklarının alım satımında gerçekleşen para ve menkul kıymet transferlerinin, fon varlıklarından yatırımcılara ve hizmet alınan kuruluşlara yapılan her türlü ödemenin, fonun muhasebe işlemlerinin ve hesaplanan birim pay fiyatın saklayıcı kuruluş tarafından kontrol edilmesi gibi fon varlıklarının korunmasına yönelik gerekli diğer işlemleri de içerebilir.

2.1.6. Bağımsız Denetim Ücreti

Bağımsız denetim ücreti, fonun muhasebe kayıtlarının ve yatırımcılara açıklanan mali tablolarının standartlara uygunluğunun ve gerçeği yansıttığının tespit edilmesi karşılığında bağımsız denetim kuruluşlarına ödenen ücrettir.

2.1.7. Faiz Giderleri

Fon tarafından üçüncü kişilerden kredi kullanıldığında ödenen faizlerin yer aldığı gider kalemidir.

2.1.8. Sigorta Ücretleri

Portföydeki varlıkların sigortalanması karşılığında ödenen sigorta primlerinin yer aldığı gider kalemidir.

2.1.9. Fonun Vergi ve Diğer Yasal Yükümlölükleri

Fon varlıklarından fonun taşıdığı vergi ve diğer yasal yükümlölükler nedeniyle yapılan harcamalar fon açısından bir gider oluşturmaktadır.

2.2. Doğrudan Yatırımcılar Tarafından Karşılanan Giderler

Fon tarafından yapılan kesintiler, fon paylarının alım satımına aracılık eden kuruluşlar tarafından yapılan kesintiler ve yatırımcıların bireysel olarak katlanmak durumunda oldukları vergi ve diğer yasal yükümlölüklerin toplamı yatırımcılar tarafından bireysel olarak katlanılan giderleri oluşturmaktadır. Söz konusu giderler her yatırımcıyı bireysel olarak ilgilendirmekte ve diğer yatırımcıları etkilememektedir.

2.2.1. Fon Tarafından Yapılan Kesintiler

Yatırımcılar fondan çıkarken belirli koşullar çerçevesinde yatırım fonu tarafından kesintiler yapılabilmektedir. Bu kesintilerin amacı, fondan ayrılan yatırımcılara yapılacak ödemeler nedeniyle fonun uzun vadeli yatırım yaptığı bir varlığı elden çıkarmak zorunda kalabileceği ve bunun sonucunda fonda kalan yatırımcıların zarara uğrayabileceği düşüncesiyle, kalan yatırımcıların uğrayacağı zararı tazmin etmek ve yatırımcıları uzun vadeli yatırıma teşvik etmektir. Fonlar genellikle tek bir süre yerine süre dilimleri belirlemekte ve fonda kalınan süre arttıkça kesinti oranı azalmaktadır.

Fondan çıkışlarda yapılan kesintilerin yanı sıra yatırımcılar aynı fon ailesinin fonları arasında geçiş yaparken de kesinti yapılması mümkündür. Ancak genellikle geçişlerde yapılan kesintiler çıkış kesintilerine göre daha düşük oranlarda olmaktadır.

Söz konusu kesintilerle ilgili olarak dikkat edilmesi gereken önemli bir husus fon tarafından yapılan kesintilerin yatırımcı açısından bir gider ancak fon ve dolayısıyla diğer yatırımcılar için bir gelir oluşturmakta olduğudur.

2.2.2. Aracı Kuruluşlar Tarafından Yapılan Kesintiler

Yukarıda ifade edildiği üzere fon paylarının alım satımına aracılık eden kuruluşlara pazarlama ve dağıtım hizmeti karşılığında fon varlığından ödeme

yapılması mümkün olmakla beraber, aracı kuruluşların bu hizmet karşılığında doğrudan yatırımcılardan ücret almaları da mümkündür.

2.2.2.1. Alım Satım Komisyonu

Aracı kuruluşlar tarafından pazarlama hizmeti karşılığında yatırımcıların fon alımında ya da geri satımında, alım satım tutarı üzerinden doğrudan yapılan kesintilerdir. Yatırımcı fon almak istediğinde yatırdığı tutarın belirli bir oranı aracı kuruluş tarafından kesilmekte ve geri kalanı fona aktarılarak yatırımcıya kesinti sonrası tutara denk gelen sayıda fon payı verilmektedir. Yatırımcı paylarını satmak istediğinde ise fon tarafından ödenen tutarın belirli bir oranı yine aracı kuruluş tarafından kesilmekte ve geri kalan kısım yatırımcıya ödenmektedir.

2.2.2.2. Hesap Açılışı ve Bakım Ücreti

Aracı kuruluşlar tarafından ilk hesap açılışlarında ve daha sonra periyodik olarak yatırımcılardan alınan ücretlerdir.

2.2.2.3. Transfer Ücreti

Aynı fon ailesinde farklı fonlara geçişlerde aracı kuruluşlar tarafından yatırımcılardan kesilen ücretlerdir.

2.2.3. Yatırımcıların Vergi ve Diğer Yasal Yükümlülükleri

Yatırımcının yatırım fonundan elde ettiği getiri nedeniyle ödemek durumunda olduğu vergi ve diğer yasal yükümlülükler yatırımcılar tarafından bireysel olarak katlanması gereken maliyetler arasında yer almaktadır.

2.3. Ücret İndirimleri

Yatırım fonlarının giderlerinden bahsederken üzerinde durulması gereken bir diğer konu ise kurucu veya yöneticinin almaları gereken fon yönetim ücreti ya da portföy yönetim ücretinde gönüllü ve tek taraflı olarak indirim yapmalarıdır.

Ücret indirimlerinin altında yatan düşünce fonun giderlerini azaltmak yoluyla fonun performansının yükseltilmesi ve bu sayede bir sonraki dönemde yeni yatırımcıların katılımının (ya da mevcut yatırımcıların fonda kalmasının) sağlanarak yönetilen portföy büyüklüğünün artırılmasıdır (azalmasının

önlenmesidir). Ücret indirimi ile bir sonraki dönemde daha büyük bir portföy değeri üzerinden daha yüksek bir yönetim ücreti alınması ve yapılan indirimin fazlasıyla telafi edilmesi beklenmektedir.

Ücret indirimleri performansa dayalı ücretlendirme yöntemi ile benzer bir etki doğurabilmektedir (Christoffersen. 2000, Haziran : 2-3). Performansın kötü olduğu dönemde performansa dayalı ücretlendirme yapılan fonlarda daha düşük portföy yönetim ücreti hesaplanırken, sabit ücretlendirme uygulayan fonlarda ise tek taraflı bir indirim ile fonun ödeyeceği portföy yönetim ücretini azaltmak mümkündür. Ayrıca ücretlendirme yöntemini ve ücret oranlarını değiştirmek daha fazla prosedür içeren bir işlem iken, ücret indirimi tek taraflı olarak ve kolayca uygulanabilen bir yöntemdir.

Diğer yandan fon kurucu ya da yöneticilerinin ücret indirimlerinden etkili olarak faydalanabilmeleri yatırımcıların ücret indiriminin devam edeceğine inandırılmasına bağlıdır. Yatırımcılar bir sonraki dönemde ücret indiriminin devam edeceğine inanmazlarsa, ücret indirimi mevcut yatırımcıların korunması ya da yeni yatırımcıların çekilmesinde etkili olmayacaktır. Sıkça değiştirilen bir indirim politikası inandırıcılığını ve etkisini kaybetmektedir. Bu nedenle fon kurucu ya da yöneticileri ücret indirimi politikalarında değişikliğe gitmekten kaçınmakta ve yatırımcılar için ücret indiriminden faydalanma imkanı artmaktadır. Yine de sözleşmede yer alan ücret oranlarının düşürülmesi daha kesin ve kalıcı olduğundan, belirsizlik içeren ücret indirimleri sözleşme değişikliği ile ücretlerin düşürülmesi kadar etkili olamamaktadır (Christoffersen. 2000, Kasım: 20-21).

2.4. Harcamalarla Sağlanan İlave Faydalar

Portföy büyüklüğünün yüksek olması, yatırım fonlarını ihtiyacı olan hizmetleri sağlayabileceği kuruluşlar açısından iyi ve karlı bir müşteri haline getirmektedir. Söz konusu kuruluşlar yatırım fonunu müşteri olarak kazanmak için aldıkları ücretler karşılığında esas sunmaları gereken hizmetin dışında yan hizmetler de sunabilmekte, fon kurucuları ya da yöneticileri yatırım fonunun aldığı bir hizmet için fon varlıklarından yapılan ödeme sayesinde hizmeti sunan kuruluştan ilave faydalar sağlayabilmektedirler. Fon kurucusu ve menkul kıymet alım satımına aracılık yapan aracı kuruluş arasında yapılacak bir anlaşma ile aracı kuruluşun aldığı komisyon karşılığında menkul kıymet alım satımlarının gerçekleştirilmesinin yanı sıra yatırım kararlarının alınmasına katkıda bulunacak

araştırma raporları ve diğler ürün ve hizmetleri de sunması söz konusu olabilmektedir. Fon kurucusu söz konusu ürün ve hizmetler için nakit bir ödeme yapmak yerine, aracı kuruma fon alım satımları karşılığında komisyon geliri sağlamış olmaktadır.

Yatırım fonunun harcamaları ile sağlanan ilave faydalar fonun ve yatırımcıların yararına olabileceğı gibi, fon kurucusu ya da yöneticisinin yararına olması da mümkündür. Aracı kurumdan sağlanan araştırma raporları ve diğler hizmetler sayesinde portföy yöneticisine ödenen ücretin azaltılması sağlanabiliyorsa bu uygulamadan yatırımcılar yarar sağlamaktadırlar. Diğler yandan portföy yöneticisinin aldığı ücrette bir değışikliğe gidilmeksizin, portföy yöneticisi ihtiyacı olan araştırma hizmetlerini fonun ödediğı - şişirilmiş - alım satım komisyonları sayesinde aracı kurumdan ücretsiz olarak temin edebiliyorsa bu uygulamadan yatırımcılarının zararına bir şekilde portföy yöneticisi kazançlı çıkmaktadır. Ödenen aracılık komisyonu tutarlarına ilişkin bilgilere ulaşmaları portföy yönetim ücretinin hesaplanma yöntemine ve büyüklüğüne ilişkin bilgilere ulaşmaları kadar kolay olmadığından, yatırımcılar çoğı zaman bu durumdan haberdar olamamaktadırlar (Siggelkow. 1999:7-8).

III. Portföy Yönetim Ücretlerine İlişkin Düzenlemeler ve Rakamsal Veriler

Çalışmanın bu bölümünde yatırım fonlarında portföy yönetim ücretlerine ilişkin olarak ülkemiz düzenlemelerine ve yabancı ülke düzenlemelerinden örneklere ve ilgili rakamsal verilere yer verilecektir.

3.1. Ülkemizde Portföy Yönetim Ücretlerinin Düzenlenmesi

Ülkemizde kurucuya ödenen fon yönetim ücreti ve portföy yöneticisine ödenen portföy yönetim ücreti iç içe geçmiş durumdadır. Doğrudan fon tarafından portföy yöneticisine ödeme yapılmamakta, fon kurucusu tarafından fondan tahsil edilen fon yönetim ücretinin bir kısmı kurucu tarafından portföy yöneticisine ödenmektedir.

Ülkemizde standart içtüzük metninde yer alan hükümlerle, kurucunun fondan tahsil edeceği fon yönetim ücretinin günlük olarak portföy değerinin sabit bir oranı şeklinde hesaplanması zorunlu tutulmuştur. Diğer yandan kurucu tarafından portföy yöneticisine ödenecek portföy yönetim ücretinin belirlenmesine ilişkin olarak her hangi bir kısıtlama bulunmamakta, kurucu ve yönetici arasında karşılıklı olarak serbestçe kararlaştırılmasına imkan tanınmaktadır.

Bunun sonucunda ülkemizdeki tüm yatırım fonlarında fon kurucusuna ödenecek olan fon yönetim ücreti fonun toplam değerinin sabit bir oranı olarak belirlenmekte, portföy büyüklüğüne göre azalan oranlı ya da performansa dayalı ücretlendirme uygulanan bir fon bulunmamaktadır.

3.2. Ülkemizde Fon Yönetim Ücretlerine İlişkin Rakamsal Veriler

Yukarıda belirtildiği üzere, kurucuların fondan tahsil ettiği fon yönetim ücretlerinin kurucu ve yönetici arasında nasıl paylaşıldığına dair kesin bir bilgi vermek mümkün olmamakla beraber, fon yönetim ücretlerinin büyüklüğüne ilişkin olarak bazı rakamsal bilgiler² sunmak mümkündür. 30.06.2002 tarihi itibarıyla ülkemizde faaliyet gösteren fonların günlük yönetim ücreti oranları yüzbinde 1 ile yüzbinde 30 arasında değişmektedir. Diğer yandan söz konusu fonlardan 196 adeti senenin tüm günlerinde fon yönetim ücreti hesaplamakta, geri kalan 48 fon ise hafta sonları ve diğer tatil günlerinde ücret hesaplamamaktadır. Fonların günlük yönetim ücreti oranları ücret alınan gün sayısı dikkate alınarak senelik oranlara çevrildiğinde ve basit ortalaması alındığında tüm fonlar için ortalama senelik yönetim ücreti oranı %4,59 olarak hesaplanmıştır. 01.01.2002 – 30.06.2002 dönemindeki ortalama fon toplam değerleri ile ağırlıklandırılan senelik fon yönetim ücreti oranlarının ortalaması ise %4,35'e eşit olmaktadır. Aşağıdaki tabloda yatırım fonlarının tip ve tür bazında portföy yönetim ücreti oranlarına ilişkin bilgiler yer almaktadır.

² Fon giderlerine ilişkin bilgiler fon kurucuları tarafından Sermaye Piyasası Kuruluna iletilen veriler kullanılarak üretilmiştir.

Tablo 2 – Yatırım Fonlarının Fon Yönetim Ücreti Oranları				
Fon Türü	01.01.2002 – 30.06.2002 Döneminde Ortalama Fon Toplam Değeri (TL)	Grup İçindeki Fon Sayısı	Senelik Basit Ortalama (%)*	Senelik Ağırlıklı Ortalama (%)**
A Tipi Değişken	278.638.236.613.543	55	4,78	3,86
A Tipi Endeks	35.789.302.032.285	13	4,88	4,75
A Tipi Hisse	50.432.132.705.352	19	5,07	5,11
A Tipi İştirak	19.344.122.653.093	3	4,51	4,94
A Tipi Karma	49.155.240.029.188	26	4,77	4,99
A Tipi Özel	67.425.365.449.074	9	2,62	1,73
A Tipi Sektör	11.278.159.017.414	12	4,80	4,42
A Tipi Yabancı	780.067.566.912	2	5,43	5,43
A Tipi Tüm Fonlar	512.842.626.066.860	139	4,69	3,93
B Tipi Değişken	789.728.538.075.952	36	4,54	3,41
B Tipi Karma	495.577.009.099	1	5,43	5,43
B Tipi Likit	4.776.415.680.147.940	42	4,28	4,50
B Tipi Tahvil Bono	404.346.568.209.580	21	4,41	4,83
B Tipi Yab. M.K.	10.498.681.518.404	5	5,06	5,37
B Tipi Tüm Fonlar	5.981.485.044.960.980	105	4,44	4,38
Tüm Fonlar	6.494.327.671.027.840	244	4,59	4,35

* Fonların günlük yönetim ücreti oranları ücret hesaplanan gün sayısı dikkate alınarak senelik oranlara çevrilmiş ve basit ortalaması alınmıştır.

** Fonların günlük yönetim ücreti oranları ücret hesaplanan gün sayısı dikkate alınarak senelik oranlara çevrilmiş ve 01.01.2002 – 30.06.2002 dönemindeki ortalama fon toplam değerleri kullanılarak ağırlıklı ortalaması alınmıştır.

Yukarıdaki tabloda dikkati çeken hususlardan bir tanesi, özel fonların fon yönetim ücretlerinin halka açık fonlara göre belirgin bir şekilde düşük olmasıdır. Bu durumun özel fonların tahsisli olarak, önceden belirlenen ve çoğunlukla tek bir yatırımcıya satılması ve günlük işlem maliyetlerinin ve pazarlama dağıtım giderlerinin düşük olmasından kaynaklandığını ileri sürmek mümkündür. Diğer yandan özel fon yatırımcıların yönetim ücretleri konusunda fon kurucuları ile doğrudan pazarlık etme şansları olduğu ve kurucuları ücretleri düşük tutmaya zorlayabildikleri gözden kaçırılmamalıdır.

Beklendiğinin aksine, ülkemizde fon tipi ve türünün yönetim ücreti oranı üzerinde belirgin bir etkisi olmadığını söylemek mümkündür. Toplam 74 fon kurucusunun 48 tanesinin hem A tipi hem de B tipi fonu bulunurken, her iki tipte de fonu olan kurucuların yaklaşık olarak yarısı tip veya tür ayrımı yapmaksızın tüm fonlarına aynı fon yönetim ücreti oranını uygulamaktadır. Diğer kurucular ise farklı oranlar kullanmakla beraber genel bir istikrar sergilememektedirler. Bu nedenle her hangi bir fon türünün genel olarak diğerlerine göre daha yüksek veya daha düşük oranlı ücretlendirildiğini ileri sürmek mümkün değildir.

Fon yönetim ücreti oranları üzerinde etkili olması beklenen bir diğer faktör ise fonun portföy büyüklüğü ya da aynı kurucunun fonlarının toplam portföy büyüklüğüdür. Fon kurucuları ve portföy yöneticileri faaliyetlerini genişletmek amacıyla kullandıkları işgücü ve sermaye miktarını artırırken ölçek ekonomilerinden faydalanmakta ve birim maliyetlerini düşürebilmektedirler (Rea, Reid, Millar, 1999). Ancak ülkemizdeki fonlarda fon yönetim ücreti oranları ile fonun portföy büyüklüğü ya da aynı kurucunun fonlarının toplam portföy büyüklüğü arasında belirgin bir ilişki gözlenmemektedir. Aşağıdaki tabloda seçilen bazı fon türleri için 01.01.2002 – 30.06.2002 döneminde ortalama fon toplam değerleri ile fon yönetim ücreti oranları arasındaki korelasyon katsayıları verilmektedir.

Tablo 3 – Fon Toplam Değeri ve Yönetim Ücreti Oranı Arasındaki İlişki			
Fon Türü	Gruptaki Fon Sayısı	Toplam Büyüklük (Milyar TL)	Korelasyon Katsayısı
A Tipi Değişken	55	278.638	-0,332
A Tipi Karma	26	49.155	0,181
A Tipi Hisse Senedi	19	50.432	0,029
B Tipi Likit	42	4.776.416	0,066
B Tipi Değişken	36	789.729	-0,243
B Tipi Tahvil Bono	21	404.347	0,187

Kurucu bazında fon toplam değeri ile ortalama yönetim ücreti oranı arasındaki korelasyon katsayısı ise -0,016 olarak hesaplanmıştır.

Ülkemizde fon ve portföy yöneticileri ölçek ekonomilerini yatırımcılara yansıtmamaktadırlar. Daha öncede belirtildiği üzere azalan oranlı ücretlendirme yöntemi uygulayan fon bulunmamakta ve tüm fonlarda sabit bir portföy yönetim ücreti kullanılmaktadır.

Son olarak, yatırım fonlarının ücret oranları ile fon türü ya da portföy büyüklüğü gibi değişkenler arasındaki ilişki incelenirken, ülkemizin ekonomik koşullarının bir sonucu olarak yatırım fonu piyasasının homojenlikten uzaklaşmış olduğu gözden kaçırılmamalıdır. 30.06.2002 tarihi itibarıyla B tipi fonların portföy büyüklüğü tüm fonların %92'sini, Likit fonların portföy büyüklüğü ise tüm fonların %74'ünü oluşturmaktadır. Portföy büyüklüğü bakımından 244 fon içinde ilk 7 sırayı alan fonların tamamı Likit Fon olup söz konusu 7 fonun portföy büyüklüğü tüm fonların %60'ını oluşturmaktadır. Aynı husus fon kurucuları için de geçerlidir. Portföy büyüklüğü bakımında 74 kurucu içerisinde ilk 4 sıradaki kurucuların fonlarının portföy büyüklüğü tüm fonların %54'ünü oluşturmaktadır.

3.3. Yurtdışında Portföy Yönetim Ücretleri

Ülkemizden farklı olarak yurtdışı uygulamalarında portföy yönetim ücretlerinin azalan oranlı hesaplanmasına bir engel getirilmemektedir. Performansa dayalı ücretlendirme konusunda ise farklı yaklaşımlar vardır. İngiltere, Almanya, Fransa, İtalya, Brezilya, Avustralya ve Japonya sınırlayıcı düzenleme bulunmayan ve performansa dayalı ücretlendirme yapılmasına izin verilen ülkelerdir (Macharg, Kameda. 1994). Amerika Birleşik Devletleri, Kanada ve Hong Kong ise düzenlemelerinde performansa dayalı portföy yönetim ücreti hesaplanması hususunda kısıtlayıcı hükümlere yer veren ülkelerdir. Söz konusu ülkelerde getirilmiş olan kısıtlamalar ve gerekçeleri aşağıda açıklanmaktadır.

3.3.1. Amerika Birleşik Devletleri

Amerika Birleşik Devletleri'nde (ABD), yatırım fonlarında performansa dayalı ücretlendirmenin simetrik olması zorunludur. Alınan portföy yönetim ücreti belirlenen karşılaştırma ölçütü etrafında başarılı performans gösterildiğinde nasıl artıyorsa, kötü performans gösterildiğinde de aynı şekilde azalmalıdır. ABD'de 1970 yılına kadar yatırım fonlarında performansa dayalı ücretlendirme yöntemine ilişkin her hangi bir sınırlama bulunmamakta iken bu tarihte yapılan bir değişiklik ile söz konusu sınırlama yürürlüğe girmiştir. Düzenleme değişikliği öncesinde ABD'de düzenleyici otorite olan Securities and Exchange Commisison (SEC) tarafından Amerikan Kongresi'ne sunulan raporda, o tarihte performansa dayalı ücretlendirme uygulayan toplam 137 yatırım fonundan 48'inde tek taraflı ücretlendirme yönteminin kullandığı, 45'inde ise iki taraflı ücretlendirme yöntemi kullanılmakla beraber iyi performans durumunda alınan başarı priminin kötü performans durumunda uygulanan cezaya göre belirgin bir şekilde yüksek olduğu belirtilmiştir. SEC tarafından yatırım fonlarında performansa dayalı tek taraflı ücretlendirme yönteminin suistimal edildiğine dair her hangi bir somut olay gösterilmemekle beraber, temel olarak tek taraflı ücretlendirme yönteminin portföy yöneticilerini daha fazla risk almaya sevk ettiği gerekçesiyle Kongre tarafından söz konusu sınırlamanın getirilmesine karar verilmiştir (Das, Sundaram. 1998:25).

ABD'de performansa dayalı simetrik ücretlendirme yöntemini kullanan yatırım fonları, toplam fonların sınırlı bir bölümünü oluşturmaktadır. 1999 yılı itibariyle ABD'de performansa dayalı ücretlendirme uygulayan fon sayısı 108

olup, bu sayı para piyasası fonları hariç³ 6.746 adet olan toplam fon sayısının %1,6'sına denk gelmektedir. Performansa dayalı ücretlendirme yöntemini uygulayan fonlar sayı olarak az olmakla beraber bu fonların portföy büyüklüğü yatırım fonlarının toplam portföy büyüklüğünün %10,5'ini oluşturmaktadır. Bu oranlardan da anlaşılacağı üzere performansa dayalı ücretlendirme uygulayan fonların ortalama portföy büyüklüğü diğerlerine göre çok daha yüksektir. Diğer yandan söz konusu oranlar değerlendirilirken performansa dayalı ücretlendirme yöntemi uygulayan fonların birkaç fon ailesinde yoğunlaştığı dikkate alınmalıdır. 108 fonun 36'sı, 15'i, 14'ü ve 8'i dört farklı fon ailesine ait olup, kalan 35 fon ise 24 fon ailesi arasında dağılmaktadır. Ayrıca performansa dayalı ücretlendirme uygulanan fonların büyük bir kısmı (%77) hisse senedi fonu, diğerleri borçlanma senedi, karma ya da yabancı menkul kıymet fonlarıdır. Performansa dayalı ücretlendirmede kullanılan dönemlerin süresi ise değişmekte olup, 108 fonun 45 tanesi 1 yıllık dönemlerde, 59 tanesi ise 3 yıllık dönemlerde ücret hesaplamaktadır (Elton, Gruber, Blake. Haziran 2001: 4-9).

1990 ve 1999 yılları arasındaki dönemde ABD'de performansa dayalı ücretlendirme yönteminin tercih edildiği fonlarda portföy yöneticileri başarılı olamamış ve ortalama olarak portföy değerinin %0,006'sı oranında negatif değişken ücret hesaplanmıştır. Portföy yönetimindeki başarısızlığın yanı sıra doğru karşılaştırma ölçütünün seçilememesi de değişken ücretin negatif olmasına yol açabilmektedir. Sonuç olarak belirtilen dönemde portföy yöneticileri performansa dayalı ücretlendirme yönteminin sağlayabileceği kazançlardan faydalanamamışlardır (Elton, Gruber, Blake. Haziran 2001: 20).

3.3.2. Kanada

Kanada'da⁴ ABD'den farklı olarak yatırım fonlarında uygulanabilecek performansa dayalı ücretlendirme yöntemlerinin simetrik olması zorunlu değildir. Ancak Kanada düzenlemelerinde de performansa dayalı ücretlendirme yapılabilmesi için yerine getirilmesi gereken bazı koşullar yer almaktadır.

³ Para piyasası fonlarında performansa dayalı ücretlendirme yöntemi kullanılmadığından toplam fon sayısı ve toplam portföy büyüklüğü rakamları para piyasası fonları hariç tutularak hesaplanmıştır.

⁴ Kanada'da sermaye piyasası federal olarak değil, eyaletler bazında düzenlenmekte, büyük ölçüde benzer olmakla beraber eyaletler arasında düzenleme farklılıkları olabilmektedir. Bu bölümde Kanada'nın Ontario eyaletinin düzenlemeleri esas alınmaktadır.

Kanada’da ücret hesaplanmasında kullanılan karşılaştırma ölçütlerinin fonun amaçları doğrultusunda yatırım yapılan varlık gruplarını yansıtmaması ve üçüncü kişilerin ulaşabileceği kamuya açık endeksler olması zorunludur. Diğer yandan performansa dayalı ücret hesaplama döneminin süresine ilişkin bir alt ya da üst sınır olmamakla beraber, bir dönemin başlangıç tarihinin, performans hesaplanan en son dönemin bitiş tarihi olması, iki dönem arasında boşluk olmaması, performansa dayalı ücretlendirmenin süreklilik arz etmesi gerekmektedir. Bu şekilde kötü performans dönemlerinin atlanarak, sadece iyi performans sergilenen dönemlerin seçilmesi önlenmek istenmektedir.

Son olarak fonun birden fazla portföy yöneticisi olması durumunda, eğer bir portföy yöneticisinin yönetiminde olan varlıklar diğer varlıklardan ayrılabilir ve bu varlıkların performansı kendi içerisinde hesaplanabiliyorsa, bu portföy yöneticisinin alacağı ücretin de yukarıda belirtilen koşullar çerçevesinde performansa dayalı olarak hesaplanmasına imkan tanınmaktadır.

3.3.3. Hong Kong

Hong Kong düzenlemelerinde ABD ve Kanada düzenlemelerinden farklı olarak performansa dayalı ücret hesaplama dönemleri için bir yıllık asgari süre sınırlaması getirilmiştir. Bir yıldan daha kısa dönemlerde performansa dayalı ücret alınamamaktadır.

Diğer yandan performansa dayalı ücret alınabilmesi için birim pay fiyatının artmış olması gerekmektedir. Portföyün getirisi belirlenen karşılaştırma ölçütünün getirisinden yüksek olsa dahi, birim pay fiyatta bir düşüş olmuşsa performansa dayalı ücret alınamamaktadır. Örneğin portföy -%3, karşılaştırma ölçütü ise -%5 oranında negatif getiri sağladığında nisbi getiri oranı +%2 olacak, ancak pay fiyatı düşmüş olduğundan fonun performansa dayalı olarak başarı primi tahsil edilemeyecektir.

IV. Diğer Fon Giderlerine İlişkin Düzenlemeler ve Rakamsal Veriler

Çalışmanın bu bölümünde yatırım fonlarında portföy yönetim ücretleri dışındaki gider türlerine ilişkin olarak ülkemiz düzenlemelerine ve yabancı ülke düzenlemelerinden örneklere ve rakamsal verilere yer verilecektir.

4.1. Ülkemizde Diğer Fon Giderlerine İlişkin Düzenlemeler

Ülkemizde yatırım fonlarının varlıklarından yapılabilecek harcamaların neler olduğuna fon içtüzüklerinde yer verilmektedir. Yatırım fonu içtüzüklerinin Sermaye Piyasası Kurulu (SPK) tarafından belirlenen standarda uygun olması gerekmekte olup standart içtüzük metninde fon varlıklarından yapılabilecek harcamalar; ihraç için ödenen yasal ücret⁵, mevzuat gereği yapılması zorunlu ilan giderleri, portföydeki varlıkların veya bunları temsil eden belgelerin nakil veya nakile bağlı sigorta ücretleri, saklama hizmetleri için ödenen her türlü ücretler⁶, varlıkların nakde çevrilmesi ve transferinde ödenen her türlü vergi, resim ve komisyonlar, alınan kredilerin faizi, portföye alımlarda ve portföyden satımlarda ödenen kurtajlar, portföy yönetim ücreti, fon'un mükellefi olduğu vergi ile içtüzük tesciline ve tadillerine ilişkin noter ücretleri, kurucuya verilecek yönetim ücreti ve bağımsız denetim kuruluşlarına ödenen denetim ücreti olarak belirlenmiştir. Önceki bölümlerde de ifade edildiği üzere fon yönetim ücretinin günlük olarak fon toplam değerinin sabit bir oranı şeklinde hesaplanması zorunlu tutulmuştur.

Diğer yandan fonun tutar artırımını nedeniyle yapılan giderlerin⁷ birim pay değerinin üzerine ilave edilerek yatırımcılardan doğrudan tahsil edilmesine imkan tanınmaktadır. Ayrıca likit fonlar dışındaki fonlarda, katılma belgelerinin tasarruf sahipleri tarafından fona geri satımında fona gelir olarak kaydedilmek üzere elde tutma süresine göre komisyon uygulanmasına da izin verilmektedir⁸. Bu çerçevede yatırım fonlarında doğrudan yatırımcılara yansıtılmasına izin verilen giderler yalnızca tutar artırım giderleri ve fon tarafından kesilen satım komisyonlarından oluşmaktadır.

Ülkemizde yatırım fonlarının giderleri ile ilgili olarak dikkati çeken hususlar pazarlama ve dağıtım harcamalarının fon varlıklarından ya da doğrudan yatırımcılara yansıtılarak karşılanmasına izin verilmemesi, fon yönetim ücretinin

⁵ Fon içtüzük standardında ihraç için ödenen yasal ücretin (SPK Kayıt Ücreti) fon varlıklarından karşılanmasına izin verilirken, söz konusu ücretin fon kuruluşlarında kurucular tarafından, tutar artırımlarında ise kurucular tarafından ya da yeni pay satın alan yatırımcılara yansıtılarak karşılanması zorunlu tutulmaktadır. Söz konusu çelişkinin ortadan kaldırılması için içtüzük standardında değişiklik yapılması gerektiği düşünülmektedir.

⁶ Ülkemizde yatırım fonları yedimeinlik hizmeti almamakta ve saklama ücretleri sadece varlıkların saklanması içermektedir.

⁷ Tutar artırımını nedeniyle yapılan giderler SPK kayıt ücreti, katılma belgesi basım masrafları, tescil masrafları ve ilan giderlerinden oluşmaktadır.

⁸ Düzenlemede izin verilmekle beraber geri satım komisyonu uygulayan yatırım fonu bulunmamaktadır.

portföy değerinin sabit bir oranı olarak hesaplanması zorunluluğu, bunun dışında kalan giderlerin ise hesaplama yöntemine ya da büyüklüğüne ilişkin olarak herhangi bir sınırlayıcı düzenleme bulunmamasıdır.

Yatırım fonlarının içtüzüklerinde fon varlıklarından yapılabilecek harcamalar arasında portföy yönetim ücreti ve fon yönetim ücreti ayrı olarak sayılmakla beraber uygulamada yatırım fonları kurucuya ödediği fon yönetim ücretinin dışında ayrı bir portföy yönetim ücreti ödememekte, portföy yöneticisinin aldığı ücret kurucu tarafından karşılanmaktadır. Kurucuya ödenen fon yönetim ücreti ise portföy değerinin sabit bir oranı olarak belirlenmektedir.

Pazarlama ve dağıtım giderlerinin ne fon varlıklarından ne de doğrudan yatırımcılar tarafından karşılanmasına izin verilmektedir. Bunun sonucunda fonun pazarlama ve dağıtımına ilişkin giderleri de kurucular üstlenmek zorunda kalmaktadır. Pazarlama ve dağıtım giderlerinin fona veya yatırımcılara yansıtılmasına izin verilmemesinin altında fon kurucularının banka ve aracı kurum gibi yatırımcılara doğrudan ulaşma imkanı yüksek olan kuruluşlar olması yatmaktadır. Genel olarak fon kurucuları yatırım fonlarını kendi müşterilerine sunmakta, fonun pazarlanması için aracı kuruluşlar kullanmaya ihtiyaç duymamakta, pazarlama ve dağıtım için yaptıkları harcamaları ise aldıkları fon yönetim ücreti içerisinde karşılamaktadırlar. Fon paylarının pazarlanmasında aracı kuruluşlardan hizmet alınması durumunda ise bu kuruluşların ücretleri fon kurucuları tarafından fon yönetim ücretinin bir kısmı ile ödenmekte, fona ya da yatırımcılara yansıyan ayrı bir gider oluşturmamaktadır.

Sonuç olarak fon yönetim ücreti oranı kurucu tarafından fonun idaresi, portföyün yönetimi ve pazarlama faaliyetleri için yapılacak harcamaların tamamı dikkate alınarak belirlenmekte, fondan tek bir yönetim ücreti alınmakta ve portföy yöneticisinin ve varsa katılma belgesi alım satımına aracılık eden kuruluşların ücretleri tahsil edilen fon yönetim ücreti içerisinde kurucu tarafından ödenmektedir.

Diğer yandan düzenlemelerimizde fon yöneticisinin herhangi bir şekilde kendisine ve üçüncü kişilere çıkar sağlamak amacıyla fon portföyünde bulunan varlıkların alım satımını yapamayacağı, ancak bu işlemlerden dolayı kendi lehine bir menfaat ortaya çıkması halinde durumu kamuya açıklaması gerektiği ifade edilmektedir. Bu şekilde alım satım komisyonları karşılığında portföy yöneticisinin aracı kurumdan ilave hizmetler sağlaması engellenmiştir.

4.2. Ülkemizde Fon Giderlerine İlişkin Rakamsal Veriler

Ülkemizde yatırım fonlarının vergi ve benzeri giderler dahil toplam harcamaları 2001 yılında ortalama portföy değerinin %13'üne, 2002 yılı ilk altı aylık döneminde ise %4,6'sına⁹ denk gelmektedir. 2001 yılı ve 2002 yılı ilk altı aylık dönemi için yatırım fonlarının gider büyüklüklerine ilişkin bilgiler¹⁰ aşağıdaki tabloda verilmektedir.

Tablo 4 - Yatırım Fonlarının Giderlerinin Dağılımı				
Gider Türü	01.01.2001 – 31.12.2001		01.01.2002 – 30.06.2002*	
	Milyon TL	%**	Milyon TL	%
İhraç İzni Giderleri	180.883	0,005	28.074	0,000
İlan Giderleri	271.223	0,007	71.584	0,001
Sigorta Ücretleri	193	0,000	614	0,000
Noter Harç ve Tasdik Gid.	134.448	0,004	41.207	0,001
Bağımsız Denetim Ücreti	1.179.851	0,032	659.346	0,010
Katılma Belgesi Basım Gid.	26.089	0,001	8.347	0,000
Saklama Giderleri	745.353	0,020	464.080	0,007
Fon Yönetim Ücreti	171.082.188	4,609	142.617.170	2,196
Fon Giderleri Toplamı	173.620.230	4,678	143.890.423	2,216
Hisse Senedi Komisyonları	21.553.250	0,581	8.989.350	0,138
Tahvil Bono Kesin A/S Kom.	600.858	0,016	694.974	0,011
Gecelik Ters Repo Kom.	7.335.887	0,198	3.231.775	0,050
Vadeli Ters Repo Kom.	2.133.940	0,057	2.196.903	0,034
Borsa Para Piyasası Kom.	1.288.564	0,035	1.348.568	0,021
Yabancı Menkul Kıymet Kom.	16.274	0,000	6.567	0,000
Aracılık Komisyonu Toplamı	32.928.772	0,887	16.468.137	0,254
Vergi, Resim, Harç vb Gid.	278.053.323	7,491	137.115.952	2,111
Toplam Giderler	484.602.325	13,056	297.474.512	4,581
Ortalama Fon Toplam Değeri	3.711.711.435	-	6.494.327.671	-

* Altı aylık bir dönemi yansıtmakta olup, senelik oranların yaklaşık iki katı olması beklenmektedir.

* Gider türünün dönem içerisindeki ortalama fon toplam değerine oranıdır.

Yukarıdaki tabloda yer alan ve büyük bir kısmı fon yönetim ücretlerinden oluşan *fon giderleri toplamı* kalemi, yatırım fonlarına sağlanan hizmetler karşılığında yatırımcıların katlanmak zorunda oldukları maliyeti göstermektedir. Söz konusu maliyet senelik olarak yatırım tutarının yaklaşık **%4,5'ini** oluşturmaktadır. *Aracılık komisyonları* bireysel yatırımlarda da katlanılması gereken bir gider olduğundan ayrı olarak gösterilmiştir.

⁹ Bu oran altı aylık bir dönemi yansıtmakta olup, ikinci altı aylık dönemde oluşacak giderlerle birlikte 2002 yılı giderlerinin ortalama fon toplam değerine oranının yaklaşık olarak bu oranın iki katı olması beklenmektedir.

¹⁰ Bakınız Dipnot 3.

Vergi ve benzeri giderler kalemi ise büyük ölçüde B Tipi fonların portföy işletmeciliği kazançları üzerinden kesilen %10 oranında gelir vergisi stopajı ve fon payı ile ters repo işlemleri nedeniyle peşin ödenen stopajlardan oluşmaktadır. 18.08.2001 tarihi öncesinde fon payı dahil %17,6 olan ters repo stopaj oranı bu tarihten sonra %22'ye çıkmıştır. Söz konusu oranın yüksek olması nedeniyle B Tipi fonlar portföy işletmeciliği üzerinden ödeyecekleri vergi tutarını çoğunlukla ters repo işlemleri nedeniyle ödedikleri stopajlara mahsup edebilmekte ve fonun nihai vergi yükü peşin ödenen stopajlarla sınırlı olmaktadır. Söz konusu stopajların bireysel yatırımcılar için de geçerli olduğu, yatırım fonlarının portföylerinin büyük bir kısmının ters repo işlemlerinden oluştuğu¹¹ ve yatırım fonlarından elde edilen kazançların gelir vergisinden istisna tutulduğu dikkate alındığında, yatırım fonlarına yapılan yatırımın bireysel yatırıma göre vergisel olarak ek bir maliyet doğurmadığını ve avantaj sağladığını ileri sürmek mümkündür.

Tip ve tür bazında yatırım fonlarının gider oranlarına ilişkin bilgiler 01.01.2002 – 30.06.2002 dönemi itibariyle aşağıdaki tabloda verilmektedir. Tablodaki oranlar altı aylık bir dönemi yansıtmakta olup, senelik oranların tabloda yer alan oranların yaklaşık iki katı olması beklenmektedir.

Tablo 5 – Türlere Göre Yatırım Fonlarının Gider Oranları*				
Fon Türü	Fon Giderleri (%)	Aracılık Komisyonları (%)	Vergi Vb. Hariç Toplam Giderler (%)	Vergi Vb. Dahil Toplam Giderler (%)
A Tipi Değişken	2,17	1,82	3,99	4,96
A Tipi Endeks	2,75	0,33	3,07	3,31
A Tipi Hisse	2,94	2,64	5,57	6,52
A Tipi Karma	2,69	1,94	4,63	5,96
A Tipi Özel	1,00	1,41	2,41	3,39
A Tipi Sektör	2,69	2,71	5,40	6,03
A Tipi Tüm Fonlar	2,22	1,72	3,94	4,89
B Tipi Değişken	2,05	0,17	2,22	3,00
B Tipi Likit	2,22	0,12	2,35	4,87
B Tipi Tahvil Bono	2,46	0,09	2,54	3,85
B Tipi Yab. M.K.	2,86	0,20	3,05	4,59
B Tipi Tüm Fonlar	2,22	0,13	2,34	4,55
Tüm Fonlar	2,22	0,25	2,47	4,58

* Oranlar ilgili gider tutarının ortalama fon toplam değerine oranı olup, grup içerisindeki fonlar ortalama fon toplam değerlerine göre ağırlıklandırılmıştır. Fon sayısının düşük olması nedeniyle A Tipi İştirak, A Tipi Yabancı Menkul Kıymet ve B Tipi Karma fonlar tabloda gösterilmemektedir.

¹¹ 31.08.2002 tarihi itibariyle ülkemizde yatırım fonları portföylerinin %50'si ters repo işlemlerinden oluşmaktadır.

Yukarıdaki tablo incelendiğinde özel fonlarda fon giderlerinin diğer fonlara göre daha düşük olduğu görülmektedir. Bu durum özel fonların fon yönetim ücretlerinin daha düşük olmasından kaynaklanmaktadır. Diğer yandan A Tipi fonlar B Tipi fonlara göre daha fazla aracılık komisyonu ödemektedirler. Bunun nedeni ise hisse senetleri alım satım komisyon oranlarının borçlanma senetlerine göre daha yüksek oluşudur. Ayrıca pasif olarak yönetilen ve yoğun alım satım gerçekleştirilmeyen Endeks Fonlar diğer A Tipi fonlara göre daha düşük bir oranda aracılık komisyonu ödemektedirler.

Ülkemizde fon büyüklüğü ya da kurucunun fonlarının toplam büyüklüğü ile fon yönetim ücreti oranları arasında belirgin bir ilişki bulunmadığı daha önceki bölümlerde belirtilmişti. Benzer şekilde fonların büyüklüğü ile toplam gider oranları arasında da belirgin bir ilişki bulunmamaktadır. Yatırım fonlarında sabit giderler fon giderlerinin küçük bir bölümünü oluştururken, toplam giderlerin önemli bir bölümünü oluşturan fon yönetim ücreti, aracılık komisyonları ve vergi ve benzeri giderler portföy büyüklüğüne bağlı olarak değişen harcamalardır. Portföy büyüklüğü arttıkça söz konusu harcamalar artmakta ve giderlerin fon toplam değerine oranında bir değişim görülmemektedir. Aşağıdaki tabloda seçilen fon türleri itibarıyla 01.01.2002 – 30.06.2002 döneminde fon büyüklükleri ile gider oranları arasındaki korelasyon katsayıları verilmektedir.

Tablo 6 – Fon Toplam Değeri ve Gider Oranları Arasındaki İlişki				
Fon Türü	Gruptaki Fon Sayısı	Toplam Büyüklük (Milyar TL)	Fon Toplam Değeri ile Vergi Hariç Toplam Gider Oranı Arasındaki Korelasyon Katsayısı	Fon Toplam Değeri ile Toplam Gider Oranı Arasındaki Korelasyon Katsayısı
A Tipi Değişken	55	278.638	-0,368	-0,488
A Tipi Karma	26	49.155	-0,245	-0,248
A Tipi Hisse Senedi	19	50.432	-0,352	-0,399
B Tipi Likit	42	4.776.416	-0,105	-0,049
B Tipi Değişken	36	789.729	-0,276	-0,273
B Tipi Tahvil Bono	21	404.347	-0,113	-0,050

Diğer yandan kurucu bazında fon toplam değeri ile vergi hariç toplam gider oranı arasındaki korelasyon katsayısı -0,269 , fon toplam değeri ile vergi dahil toplam gider oranı arasındaki korelasyon katsayısı ise -0,209 olarak hesaplanmıştır.

4.3. Emeklilik Fonlarının Giderlerine İlişkin Ülkemiz Düzenlemeleri

Ülkemizde henüz uygulaması başlamamış olsa da, emeklilik fonlarına ilişkin düzenlemelerin giderlere ilişkin olarak yatırım fonlarından farklı olan yönlerinin belirtilmesinde fayda görülmektedir.

Emeklilik fonlarının varlıklarından yapılabilecek harcamalar yatırım fonlarında olduğu gibi ilgili düzenlemelerde açık bir şekilde sıralanmıştır. Uygulamada tercih edilmese de, yatırım fonlarında fon yönetim ücreti ve portföy yönetim ücretinin ayrı olarak fon varlıklarından karşılanmasına imkan tanınırken, emeklilik fonlarında fon kurucusu olan emeklilik şirketine ödenecek fon işletim ücreti dışında fon varlıklarından ayrı bir portföy yönetim ücreti ödenmesine izin verilmemektedir. Bu şekilde portföy yönetim ücretinin portföy yöneticisine emeklilik şirketi tarafından ödenmesi zorunlu kılınmıştır. Ayrıca emeklilik şirketine ödenecek fon işletim ücretine yönelik sınırlama getirilerek bu ücretin günlük olarak en fazla net varlık değerinin yüzbinde onu¹² olabileceği hükme bağlanmıştır.

Diğer yandan emeklilik fonlarında da yatırım fonlarında olduğu gibi pazarlama ve dağıtım harcamalarının fon varlıklarından karşılanmasına izin verilmemektedir. Ancak emeklilik fonlarında katılımcıların¹³ ödedikleri tutarlar üzerinden belirlenen üst sınırlar dahilinde kesinti yapılmasına imkan tanınmıştır. Emeklilik fonlarında katılımcılara emeklilik hesabı açılması sırasında o tarihte geçerli olan asgari ücret tutarını aşmamak kaydıyla giriş aidatı alınabilmekte ve katılımcılar tarafından bireysel emeklilik hesabına yatırılan katkı payları üzerinden azami yüzde sekiz oranını aşmamak kaydıyla yönetim gideri kesintisi yapılabilmektedir. Ayrıca giriş aidatının taksitlendirilmesine veya ertelenmesine de imkan tanınmaktadır. Söz konusu kesintilerin pazarlama ve dağıtım harcamalarını karşılamak için kullanılacağı düşünülmektedir.

¹² Senelik olarak %3,65'e denk gelmektedir.

¹³ Emeklilik sisteminde emeklilik sözleşmesine taraf olan kişiler yatırımcı yerine "katılımcı" olarak isimlendirilmektedir.

4.4. Yurtdışında Fon Giderlerinin Düzenlenmesi

Fon yönetim ücretlerine ilişkin düzenlemeler önceki bölümlerde ele alınmış olup, yatırım fonlarının diğer giderlerine ilişkin yabancı ülke düzenlemeleri genellikle ülkemiz düzenlemelerine benzer hükümler içermektedir. Ülkemiz ve yurtdışı düzenlemeleri arasındaki en belirgin fark pazarlama ve dağıtım harcamalarında ortaya çıkmaktadır. Ülkemizde söz konusu harcamalar ne fon varlıklarından ne de yatırımcılara yansıtılarak karşılanabilirken yurtdışında söz konusu harcamaların alım satım komisyonu şeklinde yatırımcılara yansıtılmasına izin verilmektedir. Pazarlama ve dağıtım giderlerinin fon varlıklarından karşılanmasının kısıtlanmasının nedeni bu harcamaların mevcut yatırımcılar için bir fayda sağlamadığı ve bu yüzden mevcut yatırımcılara yansıtılmasının uygun olmadığı düşüncesidir. Öte yandan fon payları alım satımına aracılık eden kuruluşların yatırımcılardan doğrudan komisyon almalarına imkan tanınarak, pazarlama ve dağıtım giderlerinin bu hizmetten faydalanan yatırımcılar tarafından karşılanması sağlanmaktadır.

ABD düzenlemeleri pazarlama ve dağıtım giderlerine ilişkin olarak diğer ülkelerden farklı bir yaklaşım göstermekte olup, belirli koşullar altında pazarlama ve dağıtım harcamalarının fon varlıklarından karşılanmasına da izin vermektedir. ABD yatırım fonlarında, pazarlama ve dağıtım harcamaları fon yönetim kurulunun bağımsız üyelerinin¹⁴ çoğunluğu tarafından senelik olarak onaylanan yazılı bir plan çerçevesinde ve fonun senelik ortalama net varlık değerinin %1'ini geçmemek üzere¹⁵ fon varlıklarından karşılanabilmektedir.

1980 yılına kadar ABD'de de pazarlama giderlerinin fon varlıklarından karşılanmasına izin verilmemekte, fon paylarının pazarlanmasına aracılık eden kuruluşlar doğrudan yatırımcılardan aldıkları satış komisyonları ile masraflarını karşılamaktaydılar. Doğrudan fon kurucuları tarafından pazarlanan fonların sınırlı olan pazarlama giderleri ise fon kurucuları tarafından kendi bünyelerinden karşılanmaktaydı. 1970'lerde yatırım fonlarında yaşanan küçülme, satış komisyonlarına karşı yatırımcıların tepkileri, komisyonlu fonlara olan ilginin

¹⁴ ABD'de yatırım fonlarının yönetim kurulu üyelerinin en az %40'ının fon kurucuları ile bağlantıları olmayan kişilerden oluşması zorunludur.

¹⁵ Fonun dağıtımını karşılığında ödenen satış komisyonları toplamının ortalama net varlık değerinin %75'ini, hesapların tutulması ve yatırımcılara izahname ve raporların sunulması gibi diğer hizmetler için yapılan harcamaların toplamının ise ortalama net varlık değerinin %25'ini geçmesi gerekmektedir.

azalması ve komisyon içermeyen alternatif yatırım araçlarının rekabeti sonucunda fon kurucularından gelen yoğun talepler üzerine 1980 yılında belirli koşullar altında pazarlama harcamalarının fon varlıklarından karşılanmasına izin verilmiştir (SEC Report on Mutual Fund Fees and Expenses. 2000). Bu kararın altında yatan bir diğer gerekçe ise pazarlama ve dağıtım harcamaları sonucunda yeni yatırımcıların fona katılması ile portföy büyüklüğünün artması, fonun ölçek ekonomilerinden daha fazla yararlanma imkanı bulması ve bu durumdan mevcut yatırımcıların da kazançlı çıkmasıdır. Bu nedenle söz konusu harcamalarının bir kısmının fon varlıklarından karşılanarak mevcut yatırımcıların da bu harcamalara ortak edilmesinin uygun olacağı düşünülmüştür.

ABD yatırım fonlarında faaliyet giderleri, menkul kıymet alım satım komisyonları ve pay sahiplerinden tahsil edilen fon alım satım komisyonları hariç olmak üzere, fon yönetimi, portföy yönetimi ve yukarıda belirtildiği gibi pazarlama ve dağıtım hizmetleri karşılığında fondan yapılmasına izin verilen harcamalardan oluşmaktadır. Gider oranı ise faaliyet giderleri toplamının portföy değerine oranıdır. 1999 yılında ABD yatırım fonlarının gider oranı, basit ortalama ile **%1,36**, fon büyüklüğüne göre ağırlık ortalama olarak **%0,94** olmuştur. Ağırlıklı ortalama oran tahvil fonlarında %0,80, hisse senedi fonlarında %0,90, yabancı menkul kıymet fonlarında ise %1,36'dır. Ayrıca söz konusu oran fonların portföy büyüklüğüne göre azalan bir özellik göstermekte, portföy büyüklüğü 10 milyon \$'dan düşük olan fonlarda ortalama %1,61 iken, 1 milyar \$'dan büyük olan fonlarda ortalama %0.87'dir. ABD'de fona yapılan yatırımın maliyetinde önemli bir yeri olan fon alım satım komisyonları bu oranlara dahil değildir. Söz konusu komisyon oranları genellikle fonda kalma süresine ya da yatırım tutarına göre basamaklı olarak azalmaktadır. Yatırımcılar tarafından ödenen komisyon oranları ve yatırımcıların fonda kalma süreleri bilinemediğinden, en üst basamaktaki komisyon oranının ödendiği ve yatırımcıların fonda 5 sene kaldıkları varsayımıyla, fon giderleri ve alım satım komisyonlarının toplam maliyeti senelik ortalama olarak portföy değerinin %1,88'ine ulaşmaktadır.

ABD'de fonların gider oranlarına ilişkin olarak yapılan analizlerde fon büyüklüğü arttıkça gider oranının azaldığı, fonun dahil olduğu fon ailesinin büyüklüğü arttıkça gider oranının azaldığı, hisse senedi fonlarının yabancı menkul kıymet fonlarına, tahvil fonlarının hisse senedi fonlarına ve endeks fonların aktif yönetilen fonlara göre daha düşük gider oranlarına sahip olduğu görülmektedir (SEC Report on Mutual Fund Fees and Expenses. 2000).

V. Kamuyu Aydınlatma Yöntemleri

Ülkemizde yatırımcılar yatırım yaptıkları fonun giderleri hakkında gerekli bilgileri fon içtüzüğü, izahname, sirküler, altı aylık ve yıllık raporlardan edinebilmektedirler.

Fon içtüzüğünde fon varlıklarından yapılabilecek harcamaların neler olduğuna yer verilmekle beraber fon yönetim ücreti dışında bu giderlerin büyüklüklerine ilişkin bir bilgi yer almamaktadır. Fon içtüzüğünde yer alan yatırımcıların faydalanabileceği en somut bilgi kurucuya ödenecek fon yönetim ücretinin tespit esası¹⁶ ve oranıdır. Ancak bu oranın yıllık karşılığı da açık bir şekilde ifade edilmemektedir. Menkul kıymet alım satımlarında ödenecek kurtaj oranı ile tutar artırımlarında artırım giderleri ve yatırımcılardan pay başına tahsil edilecek tutar izahnamede belirtilmektedir. Fon giderlerinin dönemsel büyüklükleri ise fonun altı aylık ve yıllık raporlarında yer alan gelir tablolarında açıklanmaktadır. Ancak altı aylık ve yıllık raporlarda, gider türleri ve tutarlarının portföy değerine oranı gibi yapılan harcamaların fonun getirisi üzerindeki etkisinin anlaşılmasına ve farklı fonların karşılaştırılmasına yardımcı olabilecek bilgiler yer almamaktadır.

Diğer yandan SPK internet sitesinde ülkemizdeki tüm yatırım fonlarının giderlerinin tutarları ve fon toplam değerine oranları altı aylık dönemler itibariyle tablolar halinde yayımlanmaya başlanmıştır. Tüm fonların bilgilerinin bir arada olduğu söz konusu tablolar yatırımcılara farklı fonların gider büyüklüklerini karşılaştırma imkanı sunmaktadır.

Yurtdışında kullanılan kamuyu aydınlatma araçları da ülkemizdekilere benzer olmakla beraber, giderlerin yatırım fonunun getirisi üzerindeki etkisinin anlaşılmasında daha etkili olabilecek yöntemlerden de faydalanılmaktadır. Yatırım fonlarının izahnamelerinden yatırım fonlarının gider büyüklüklerine ilişkin detaylı bilgiler içeren ücret tablolarına yer verilmesi bu yöntemlerden birisidir.

Yurtdışında kullanılan ücret tablolarında fonun giderlerine yönelik olarak üç farklı açıklama yer almaktadır. İlk olarak doğrudan yatırımcılardan yapılan kesintilerin hesaplanma yöntemleri ve oranları verilmektedir. İkinci olarak fondan

¹⁶ Tüm fonlarda portföy yönetim ücreti fon toplam değerinin sabit bir oranı olarak hesaplanmaktadır.

yapılan harcamaların senelik olarak portföy değerine oranı ve bunların toplamından oluşan fonun gider oranı gösterilmektedir. Son olarak ücret tablolarına eklenen bir örnekle fona standart bir tutar yatıran bir yatırımcının çeşitli varsayımlarla belirli süreler sonunda ne kadar gider ödemiş olacağı gösterilebilmektedir¹⁷. Böylece yatırımcılar fona yaptıkları yatırımın uzun vadelerdeki maliyetleri hakkında fikir sahibi olabilmektedir. Bu yöntemin dezavantajı ise fonun getirisini ihmal etmesi ve fonları sadece giderleri ile karşılaştırmasıdır. Yatırımcıların fondan elde edecekleri kazanç giderlerin yanı sıra fonun getirisi ile bağlantılıdır. Gider oranları yüksek olan bir fonun daha yüksek getiri elde ederek giderlerini telafi etmesi ve daha yüksek bir performans göstermesi mümkündür. Fonların giderlerinin karşılaştırılmasına imkan veren kamuyu aydınlatma araçlarında bu hususun açıkça belirtilmesi ve yatırımcıların bilgilendirilmesi gerekmektedir.

Kamuyu aydınlatmaya yönelik bir diğer alternatif belirli dönemlerle yatırımcılara gönderilen hesap ekstrelerinde fon giderlerinden yatırımcının payına düşen ve dolaylı olarak ödemiş olduğu tutarın gösterilmesidir¹⁸. Ancak bu yöntem operasyonel zorlukları ve yüksek bir maliyeti de beraberinde getirmekte ve tercih edilmemektedir.

Yurtdışında yatırım fonlarının giderlerinin etkileri hakkında yatırımcıların bilgilendirilmesi amacıyla kullanılan bir diğer yöntem ise düzenleyici otoritelerin internet sitelerinde yer verdikleri maliyet hesaplama cetvelleridir. Kanada'nın Ontario eyaletinin düzenleyici otoritesi olan Ontario Securities Commission'ın internet sitesinde yer alan cetvelde yatırımcılardan yatırım tutarı, fonda kalma süresi, doğrudan yatırımcılardan yapılan kesinti oranları, fonun toplam gider oranı ve beklenen getiri oranı bilgilerini girmesi istenmekte ve bu bilgiler kullanılarak fondan çıkarken yatırımcının elde edeceği getiri tutarı, doğrudan yatırımcıdan yapılacak kesintilerin toplam tutarı, fondan yapılacak harcamaların toplam tutarı, giderler nedeniyle kaybedilen getiri tutarı, giderler sonrası senelik net getiri oranı ve senelik ortalama gider oranı hesaplanabilmektedir. Ayrıca bu

¹⁷ Varsayımlar yapılmasının nedeni fonun ilerideki dönemlerdeki getiri ve toplam gider oranlarının önceden bilinmemesidir. Örneğin takip eden beş yıl boyunca fonun getiri oranının %5 olması ve toplam gider oranının da değişmemesi varsayımı altında, 10.000 USD yatırım yapan bir yatırımcının 1, 3, 5 ve 10. yıl sonunda fondan ayrılması durumunda ödemiş olacağı gider tutarları hesaplanabilmektedir.

¹⁸ Söz konusu tutar birim pay değeri, fonun gider oranı ve yatırımcının o dönemde sahip olduğu ortalama pay sayısının çarpılması suretiyle hesaplanabilmektedir.

sonuçlar bir grafikte de gösterilebilmektedir. Aağıda sz konusu cetvelle yapılan bir hesaplama rneęi yer almaktadır.

Şekil 1 – Fon Gideri Hesaplama Cetveli

Initial Investment (\$)	10000.00	
Sell After (Y) Years	5	
☐ No Load		
☐ Front-end Load (%)	0.00	
☒ Back-end Load (%)	Options: 2.50	
☐ Initial Investment		
☒ Value at Redemption		
Management Expense Ratio (MER) (%)	1.75	
Target Return (%)	5.00	
Redemption Fee (\$)	0.00	

Foregone Earnings:	\$137.03	Distribution of Returns and Costs 62.22% 3.55% 34.23%
Final Value of Investment:	\$12403.30	
Total Load:	\$323.66	
Total Fees:	\$998.44	
Total Load & Fees:	\$1322.10	
Net Return/Year:	4.40%	
Average Load & Fees/Year:	2.35%	

Calculate	Reset	Print
-----------	-------	-------

Total Load & Fees	Foregone Earnings	Return to Investor
-------------------	-------------------	--------------------

GENEL DEĞERLENDİRME ve SONUÇ

Kurumsal yatırımcılar ve önemli bir bölümünü oluşturan yatırım fonları yatırımcılarına sundukları avantajların yanı sıra, sermaye piyasasının gelişiminde de önemli bir rol üstlenmektedir. Yatırım fonları aracılığıyla yeterli bilgi ve deneyime sahip olmayan bireylerin tasarrufları sermaye piyasasına kazandırılmakta ve profesyonelce yatırıma yönlendirilmekte, yatırım fonları yönettikleri portföyler ile piyasaların genişlemesine, volatilitenin düşmesine ve istikrarın sağlanmasına katkıda bulunmaktadır.

Sermaye piyasasının gelişiminde yatırım fonlarından beklenen faydaların elde edilebilmesi yatırım fonlarının işleyişindeki etkinliğe bağlıdır. Yatırım fonlarının yatırımcılarına getirdiği maliyetlerin sunduğu hizmetler karşılığında katlanılabilir ölçüde olması gerekmektedir. Yatırımcıların beklentilerini karşılayamayan bir yatırım fonu piyasasının gelişmesini ve sermaye piyasasının gelişimine katkıda bulunmasını beklemek mümkün değildir.

Yatırımcıların yatırım fonlarından temel beklentisi, bireysel olarak elde edebileceklerinden daha yüksek bir getiri sağlamasıdır. Getiriye yansıtılamadığı sürece profesyonel portföy yönetimi ve portföy çeşitlendirmesi gibi avantajlar yatırımcılar için bir anlam ifade etmemektedir. Getiri üzerinde etkisi olan bir diğer faktör ise yatırım fonlarının giderleridir. Giderler arttıkça yatırımcıların elde ettiği getiri azalmaktadır. Etkin bir yatırım fonu piyasasında giderler, profesyonel portföy yönetimi ve portföy çeşitlendirmesi gibi avantajların etkilerini ortadan kaldıracak kadar yüksek olmamalıdır.

Giderlerin yatırım fonlarının etkin işleyişini bozabilecek bir sorun haline gelmesinin nedeni ortaya çıkan çıkar çatışmalarıdır. Fondan yapılan bir harcama yatırımcılar açısından gider oluştururken, karşı taraf için bir gelir unsurudur. Fonun harcamalarını yatırımcılar karşılarken, buna ilişkin kararları onlar adına fon kurucuları vermektedir. Bu nedenle fon yönetim ücretleri başta olmak üzere yatırım fonlarından yapılan harcamalarda çıkar çatışmaları yaşanabilmektedir.

Çıkar çatışmalarının önlenmesi için yatırım fonu piyasasında rekabetin gelişmesi çok önemlidir. Alternatif fonların rekabet halinde olduğu piyasalarda yatırımcılarını ve pazar payını kaybetmek istemeyen fon kurucuları fonun harcamalarına yönelik kararlarında yatırımcıların çıkarlarını daha fazla gözetmek

zorunda kalmaktadırlar. Rekabetin eksik olduğu piyasalarda ise fon kurucuları yönetim ücretlerini ve diğ er harcamalar konusundaki kararlarını serbestçe verebilmektedirler. Fon kurucuların aldıkları kararlara karşı yatırımcıların verebileceğ i tek tepki fondan çekilmektir. Alternatif yatırım fonlarının bulunmadığ ı durumlarda yatırımcılar ya kurucuların politikalarına boyun eğ mekte ya da farklı yatırım araçlarına yönelmektedir.

Rekabetin eksik olduğu piyasalarda düzenleyici otoriteler tarafından müdahale edilerek fon giderlerine yönelik sınırlayıcı düzenlemeler getirilmesi mümkündür. Diğ er yandan giderlere yönelik kamuyu aydınlatma yöntemleri ile yatırımcıların bilgilendirilmesi ve giderlere karşı hassasiyetin artırılması, piyasada rekabetin geliş mesi açısından büyük önem taş ımaktadır.

Ülkemizdeki yatırım fonları incelendiğ inde rekabetin yeterince geliş memiş olduğu açıkça görölmektedir. İlk dört sıradaki fon kurucuları, yatırım fonları pazarının yarısından fazlasına hakim durumdadır. Bu durum yatırım fonlarının giderleri üzerinde de etkisini göstermektedir. Yurtdış ında yatırım fonlarının giderlerine yönelik olarak yapılan incelemelerde fon büyüklüğü arttıkça giderlerinin portföy değerine oranının azaldığ ı ve portföy yapısının gider oranı üzerinde belirgin bir etkisi olduğu gözlenmektedir. Ülkemizdeki fonların gider oranları incelendiğ inde portföy büyüklüğü ya da fon türü ile toplam giderler arasında A Tipi fonlarda aracılık komisyonlarının B Tipi fonlara göre daha yüksek olması dışında somut bir ilişkiye rastlanmamıştır.

Ülkemizde fon yönetim ücreti, aracılık komisyonu ve vergi benzeri giderler toplam giderlerin çok büyük bir kısmını oluştururken, bunlar dış ında kalan harcamaların toplam giderler içerisindeki payı önemsiz derecede düşüktür. Vergi ve benzeri giderler kaçınılmaz harcamalar olduğ undan üzerinde söylenebilecek fazla bir söz bulunmamaktadır. Sadece teşvikleri göz önüne aldığımız ıda yatırım fonlarının vergisel olarak avantajlı olduğ unu söylemek mümkündür. Aracılık komisyonları ise fonların portföy yapısı ile ilişkili olup hisse senedi ağırlıklı fonlarda daha yüksektir. Bunun temel nedeni aracı kurumların hisse senedi alım satımlarında uygulamak zorunda olduğ u asgari komisyon oranlarıdır. Aracılık komisyonlarının makul düzeylerde olduğ u ve bireysel yatırımlarda da maliyet unsuru olan aracılık komisyonlarının yatırım fonu yatırımcılarına ek bir maliyet getirmediğ i düşünülmektedir.

Ülkemizde yatırım fonlarında en çok eleştirilebilecek gider kalemi fon yönetim ücretleridir. Ülkemizde senelik fon yönetim ücretleri ortalama olarak portföy değerinin %4,35'ine denk gelmektedir. Fon kurucuları yönetim ücreti oranlarını belirlerken kısmen de olsa fon türünü dikkate almakta ancak düzenlemelerimizdeki sınırlama nedeniyle hiç bir yatırım fonunda performansa dayalı ya da portföy büyüklüğüne bağlı olarak azalan oranlı ücretlendirme yapılamamaktadır. Yatırım fonlarında fon idaresi ve portföy yönetiminde ortaya çıkan ölçek ekonomileri yatırımcılara yansıtılmamakta ve portföy büyüklüğü arttıkça fon kurucuları yüksek kar marjları elde edebilmektedirler.

Ancak fon yönetim ücretlerini eleştirirken dikkat edilmesi gereken bir husus söz konusu ücretin fonun idaresine yönelik harcamalar dışında portföy yönetim ücreti ile pazarlama ve dağıtım giderlerinin karşılanması da kullanılıyor olmasıdır. Ülkemiz yatırım fonlarında fon yönetim ücreti dışında ayrı bir portföy yönetim ücreti ya da fon alım satım komisyonu ödenmemektedir. Yine de fon yönetim ücretlerinin rekabet koşulları altında, yatırımcıların çıkarları gözetilerek ve ölçek ekonomileri dikkate alınarak belirlendiğini ileri sürmek mümkün değildir.

Ülkemizde fon kurucuları arasında yeterli rekabet sağlanamamasının en büyük nedeni fon kurucularının banka ve aracı kurumlarla sınırlanmış olmasıdır¹⁹. Fon kurucularının kamu otoritelerinin gözetimi ve denetimi altında olan söz konusu kuruluşlarla sınırlanması sayesinde, bugüne kadar finansal piyasalarda yaşanan bir çok çalkantıya rağmen hiç bir yatırım fonunda suistimalden kaynaklanan bir sorun yaşanmamış ve hiç bir yatırımcı zarar görmemiştir. Ancak fon kurucularının sınırlanması yönündeki politika tercihinin maliyeti, piyasada rekabetin yeterince gelişmemesi olarak karşımıza çıkmaktadır. Bir anlamda etkinlik ve güvenlik arasında tercih yapılmış ve etkinliğin azalması pahasına yatırım fonlarının güvenliğinin sağlanması ön planda tutulmuştur.

İlk kez 1987 yılında tanıştığımız yatırım fonları günümüze kadar geçen sürede önemli bir yol kat etmiş ve hem yatırımcılar, hem fon yöneticileri, hem de düzenleyici otorite olarak SPK önemli tecrübeler edinmiştir. Yatırım fonlarının bugün geldiği noktada fon kurucularına yönelik sınırlamanın kaldırılması

¹⁹ Mevzuatımızda sigorta şirketleri ve kanunlarında engel bulunmayan emekli ve yardım sandıkları ile 506 sayılı Kanun'un geçici 20. maddesi uyarınca kurulmuş olan sandıklara da fon kurma izni verilmiş olmakla beraber, yatırım fonları yaygın olarak banka ve aracı kurumlar tarafından kurulmaktadır.

gündemde olan bir konu olup, güvenliğı tehlikeye atmadan fon kurma izninin banka ve aracı kurumlar dışındaki kuruluşlara da verilmesi konusunda çalışmalar devam etmektedir.

Söz konusu çalışmaların sonuçlanması ve yatırım fonu piyasasının gerçek anlamda rekabete açılması, etkinliğin artırılmasında önemli bir rol oynayacaktır. Diğer yandan fon kurma izninin banka ve aracı kurumlar dışındaki kuruluşlara verilmesi durumunda söz konusu kuruluşlar banka ya da aracı kurum gibi müşteri potansiyeli yüksek kuruluşlar olmayacağından pazarlama ve dağıtım harcamaları önemli bir gider unsuru olacaktır. Pazarlama ve dağıtım harcamalarının fon kurucuları tarafından karşılanması fon yönetim ücretlerinin söz konusu harcamalar da dikkate alınarak belirlenmesine neden olmaktadır. Bunun sonucunda yatırımcılar, fonda kaldıkları süre boyunca, kendilerinden sonraki yatırımcılara yönelik pazarlama faaliyetlerinin maliyetine de katlanmaktadırlar. Mevcut durumda da geçerli olan ve fon kurucularının genişletilmesi ile daha da büyüyecek olan söz konusu sakıncanın giderilmesi için, pazarlama ve dağıtım harcamaları karşılığında yatırımcılardan alım satım komisyonu alınmasına izin verilmesi ve buna ilişkin hükümlerin standart içtüzük metnine eklenmesi uygun olacaktır.

Diğer yandan fon yönetim ücretlerinin azalan oranlı ya da performansa dayalı olarak hesaplanmasına izin verilmesinin ve performansa dayalı ücretin simetrik olarak hesaplanmasının zorunlu tutulmasının uygun olacağı düşünülmektedir. Bu amaçla standart içtüzük metninde yapılması gereken değişikliklere yönelik bir öneri ekte verilmektedir.

Fon kurucularının genişletilmesi dışında yatırım fonlarında rekabetin ve etkinliğin artırılmasına yönelik olarak ülkemizde kullanılan kamuyu aydınlatma yöntemlerinin geliştirilmesi ve yatırımcıların giderler konusunda daha iyi bilgilendirilmesi mümkündür. Bu amaçla farklı fonların karşılaştırılmasına imkan verecek şekilde giderlerin portföy değerine oranlarının tüm fonlarda standart olarak hesaplanması ve izahname ve mali tablolarla yatırımcılara duyurulması uygun olacaktır. Ayrıca yapılacak projeksiyonlarla giderlerin uzun vadedeki büyüklüklerinin de gösterilmesi yatırımcıların giderlerin etkilerini daha iyi anlamalarını sağlayacaktır. İzahnamede yer verilecek ücret tabloları fonun tahmini gider oranını içerirken, mali tablolarla ilgili dönemde gerçekleşen gider

oranına yer verilmesi mümkündür. İzahname ve mali tablolar yer verilebilecek ücret tablolarının kapsamına ilişkin öneriler ekte verilmektedir.

Kamuyu aydınlatmaya yönelik yapılabilecek bir diğer uygulama ise çalışmanın beşinci bölümünde bir örneği verilen gider hesaplama cetveline SPK internet sitesinde de yer verilmesidir. Bu şekilde yatırımcıların hali hazırda SPK internet sitesinde yayımlanmakta olan gider bilgilerini anlaması kolaylaşacaktır.

Giderlerin kamuya duyurulmasında dikkat edilmesi gereken bir husus giderlerin tek başına fonları karşılaştırmak için yeterli olmadığıdır. Giderleri içeren bir sunumun getiriye, getiriye içeren bir sunumun ise riski de içermesi gerekir. Bu nedenle mümkün olduğu ölçüde bu üç bilginin bir arada verilmesi gerekmektedir.

Ülkemize yönelik önerileri özetlemek gerekirse;

- Fon kurma izninin Banka ve Aracı Kurum’lar dışındaki kuruluşlara da verilmesinin,
- Fonların pazarlama ve dağıtım harcamalarının alım satım komisyonları şeklinde yatırımcılara yansıtılmasına izin verilmesinin,
- Fon yönetim ücretinin azalan oranlı ya da performansa dayalı olarak hesaplanmasına izin verilmesinin,
- İzahname ve mali tablolarda tüm fonların standart bir şekilde oluşturacağı ve senelik gider büyüklüklerinin fon toplam değerine oranını ve uzun dönemdeki etkilerini gösteren ücret tablolarına yer verilmesinin,
- SPK internet sitesinde ücret hesaplama cetveline yer verilmesinin,
- Standart içtüzük metninde yapılacak değişikliklerle;
 - ihraç için ödenen yasal ücretin fon varlıklarından karşılanabileceği yönündeki ifadenin çıkarılmasının,
 - fon yönetim ücreti dışında ayrı bir portföy yönetim ücreti ödendiği izlenimini ortadan kaldırmak amacıyla portföy yönetim ücretinin fon varlıklarından yapılabilecek harcamalar arasından çıkarılmasının,

uygun olacağı düşünülmektedir.

KAYNAKÇA

CHEVALIER A. Judith ve ELLISON, D. Glenn

- 1995 Risk Taking by Mutual Funds As a Response To Incentives,
Journal of Political Economy, Vol. 105, no.6 (1997): S. 1167-1200

CHRISTOFFERSEN, E.K. Suzan

- 2000a Why Do Money Fund Managers Voluntarily Waive Their Fees?, Journal of Finance, 56(3), Haziran 2001, S. 1117-1140.

CHRISTOFFERSEN, E.K. Suzan

- 2000b The Interdependence Between Mutual Fund Managers and Investors in Setting Fees, Working Paper, McGill University, Kanada.

DAS, R. Sanjiv ve SUNDARAM, K. Rangarajan

- 1998a Fee Speech: Adverse Selection and the Regulation of Mutual Fund Fees, Working Paper, New York University, ABD.

DAS, R. Sanjiv ve SUNDARAM, K. Rangarajan

- 1998b On the Regulation of Fee Structures in Mutual Funds, Working Paper, New York University, ABD.

DAS, R. Sanjiv ve SUNDARAM, K. Rangarajan

- 2001 Fee Speech: Signalling, Risk Sharing and the Impact of Fee Structures on Investor Welfare, Working Paper, New York University, ABD.

ELTON, Edwin, GRUBER, Martin ve BLAKE, Christopher

- 2001 Incentive Fees and Mutual Funds, Working Paper, New York University, ABD.

LATZKO, A. David

- 1999 Economies Of Scale in Mutual Fund Administration, Journal of Financial Research, 22(3), Fall 1999, S. 331-339.

MACHARG, L. Marcia ve KAMEDA, R.W. Roberta

1994 International Survey of Investment Advisor Regulation,
Graham and Tritman Limited, Londra, İngiltere.

MUSTO, K. David ve CHRISTOFFERSEN, E.K. Suzan

2000 Demand Curves and the Pricing of Money Management,
Working Paper, McGill University, Kanada.

ÖZÜTÜRK, Bülent

1999 Yatırım Fonu Performanslarının Yatırım Fonu Endekslerinin
Oluşturulması Yoluyla Ölçülmesi, SPK Yeterlilik Etüdü,
Ankara.

REA, D. John, REID, K. Brian ve MILLAR W. Kimberlee

1999 Operating Expense Ratios, Assets and Economies of Scale in
Equity Mutual Funds, Investment Company Institute,
Perspective, Cilt 5/5.

SIGGELKOW, Nikolaj

1999 Expense Shifting: An Emprical Study of Agency Costs in the
Mutual Fund Industry, Working Paper, University of
Pennsilvania, ABD.

Division of Investment Management Report on Mutual Fund

2000 U.S. Securities and Exchange Commission, ABD

Institutional Investors Statistical Yearbook

2001 Organisation For Economic Cooperation And Development
Paris, Fransa.

Mevzuat

Türkiye Sermaye Piyasası Mevzuatı

ABD Sermaye Piyasası Mevzuatı

Kanada Ontario Eyaleti Yatırım Fonları Düzenlemeleri

Hong Kong Yatırım Fonları Düzenlemeleri

İnternet Adresleri

www.spk.gov.tr

www.sec.gov

www.osc.gov.on.ca

www.hksfc.org.hk

www.ici.org

www.fefsi.org

www.institutionalinvestoronline.com

www.funddirections.com

www.fundaction.com

www.ific.ca

www.ssrn.com

ww.oecd.org

EK-1 İÇTÜZÜK STANDARDI DEĞİŞİKLİK ÖNERİSİ

Yürürlükteki Metin

- 10.4.** Fon varlığından yapılabilecek harcamalar,
- 10.4.1.** Katılma belgeleri ile ilgili harcamalar,
- a) İhraç için ödenen yasal ücret,
- b) Mevzuat gereği yapılması zorunlu ilan giderleri,
- 10.4.2.** Portföy işletmesi ile ilgili harcamalar,
- a) Portföydeki varlıkların veya bunları temsil eden belgelerin nakil veya nakile bağlı sigorta ücretleri,
- b) Saklama hizmetleri için ödenen her türlü ücretler,
- c) Varlıkların nakde çevrilmesi ve transferinde ödenen her türlü vergi, resim ve komisyonlar,
- d) Alınan kredilerin faizi,
- e) Portföye alımlarda ve portföyden satımlarda ödenen kurtajlar, (yabancı para cinsinden yapılan giderler T.C. Merkez Bankası döviz satış kuru üzerinden TL'na çevrilerek kaydolunur.)
- f) Portföy yönetim ücreti,
- 10.4.3.** Diğer Harcamalar,
- a) Fon'un mükellefi olduğu vergi ile içtüzük tesciline ve tadillerine ilişkin noter ücretleri,
- b) Kurucuya verilecek yönetim ücreti,
- c) Bağımsız denetim kuruluşlarına ödenen denetim ücreti,
- 10.5.** Kurucuya Fon'un yönetim ve temsili ile Fon'a tahsis ettiği donanım ve personel ile muhasebe hizmetleri karşılığı olarak her gün için fon toplam değerinin %'inden (yazı ile) oluşan bir yönetim ücreti tahakkuk ettirilir ve bu ücret her ay sonunu izleyen bir hafta içinde kurucuya ödenir. Söz konusu ücret kurucu ve yönetici arasında paylaştırılabilir.

Önerilen Metin

10.4. Fona ve Yatırımcılara Yansıtılabilecek Giderler

10.4.1. Fon Varlığından Yapılabilecek Harcamalar

- a) Fon yönetim ücreti,
- b) Portföye yapılan alım satımlarda ödenen komisyonlar ve kur farkları,
- c) Saklama ücreti,
- d) Portföydeki varlıkların sigorta ücretleri,
- e) Alınan kredilerin faizleri,
- f) Mevzuat gereği yapılması zorunlu tescil ve ilan giderleri,
- g) Bağımsız denetim ücreti,
- h) Fonun mükellefi olduğu vergi ve benzeri ödemeler.

10.4.2. Yatırımcılardan Yapılabilecek Kesintiler

- a) Katılma belgesi alım satım komisyonu ve senelik hesap bakım ücreti,
- b) Tutar artırım giderleri.

10.5. Fon Yönetim Ücretinin Belirlenmesine İlişkin Esaslar

a) Sabit ücretin tespiti

Aşağıda fon yönetim ücretinin belirlenmesinde esas alınacak fon toplam değeri aralıkları ve her aralık için geçerli olan senelik yönetim ücreti oranları verilmektedir. Fon toplam değeri aralıkları senelik olarak yeniden değerlemeye tabi tutulacak ve belirlenen yeni tutarlara izahnamede yer verilecektir.

Fon Toplam Değeri Aralığı	Senelik Fon Yönetim Ücreti Oranı
0 - ...	% ...
... - ...	% ...
... - ...	% ...

b) Performansa dayalı değişken ücretin tespiti

- i- Kullanılacak karşılaştırma ölçütü:
...
- ii- Performans hesaplama dönemi:
...
- iii- Performansa dayalı ücretin hesaplanma esasları:
...

10.6. Katılma Belgesi alım satım komisyonlarının belirlenmesine ilişkin esaslar

a) Yatırım tutarına göre uygulanacak alım komisyonu oranları:

...

b) Satım komisyonu:

- i- Satım komisyonu matrahı:
...
- ii- Elde tutma süresine ve yatırım tutarına göre uygulanacak satım komisyonu oranları:
...

c) Senelik Hesap Bakım Ücreti:

...

EK-2 İZAHNAME STANDARDI DEĞİŞİKLİK ÖNERİSİ

Yürürlükteki Metin

FONDAN TAHSİL EDİLECEK GİDER, KOMİSYON VE KARŞILIKLAR:

- 1- Kurucuya Ödenecek Yönetim Ücretinin Tespit Esası Ve Oranı:%
- 2- Fon Portföy Yöneticisine Ödenecek Ücretin Tespit Esası ve Oranı:%
- 3- Hisse Senedi Kurtajı:%
- 4- Sabit Menkul Kıymet Kurtajı:%
- 5- Karşılık Ayrılan Giderler ve Tutarları:%
- 6- İhtiyatlar :(*Değer artış ihtiyatının ayrılma yöntemi*)
- 7- Vergi Karşılığı :(*Vergi karşılığı ayrılma yöntemi*)

İHRACA İLİŞKİN GİDERLER:

Tutar Artırımı İhraç Giderleri :.....TL

SPK Kayıt Ücreti :.....TL*

KB Basım Masrafları :TL

Tescil ve İlan Giderleri:TL

Gazete İlan Giderleri :TL

Diğer Giderler :TL

Artırılan Birim Pay Başına Giderler:.....TL

SPK kayıt ücretinin 10.000 TL üzerinden kurucu tarafından peşin olarak ödenen ilk bölümü bu kısımda gösterilmektedir. Ayrıca, tutar artırımı nedeniyle yeni ihraç edilen payların ilk kez satışı sırasında, satış değerinin 10.000 TL'nin üzerinde olması halinde aradaki fark üzerinden yine kurucu tarafından ek kayda alma ücreti ödenir. Gerek peşin olarak ödenen gerekse ilave olarak ödenecek ücret, satış anında yatırımcıdan tahsil edilir. Artırım giderleri en çok bir yıl içinde tahsil edilmek zorundadır. Bu süre içinde tahsil edilemeyen artırım giderlerinden kurucu feragat etmiş sayılır.

Önerilen Metin

FONA İLİŞKİN GİDERLER:

A) Yatırımcılardan Doğrudan Yapılan Kesintiler

- a) Yatırım tutarına göre uygulanacak alım komisyonu oranları:
...
- b) Satım komisyonu:
 - i- Satım komisyonu matrahı:
...
 - ii- Elde tutma süresine ve yatırım tutarına göre uygulanacak satım komisyonu oranları:
...
- c) Senelik hesap bakım ücreti:
...

d) Tutar artırım giderleri:

SPK Kayıt Ücreti	:	TL
KB Basım Masrafları	:	TL
Tescil ve İlan Giderleri	:	TL
Gazete İlan Giderleri	:	TL
Diğer Giderler	:	TL

Artırılan birim pay başına giderler:.....TL

SPK kayıt ücretinin 10.000 TL üzerinden kurucu tarafından peşin olarak ödenen ilk bölümü bu kısımda gösterilmektedir. Ayrıca, tutar artırım nedeniyle yeni ihraç edilen payların ilk kez satışı sırasında, satış değerinin 10.000 TL'nin üzerinde olması halinde aradaki fark üzerinden yine kurucu tarafından ek kayda alma ücreti ödenir. Gerek peşin olarak ödenen gerekse ilave olarak ödenecek ücret, satış anında yatırımcıdan tahsil edilir. Artırım giderleri en çok bir yıl içinde tahsil edilmek zorundadır. Bu süre içinde tahsil edilemeyen artırım giderlerinden kurucu feragat etmiş sayılır.

B) Fondan Yapılan Harcamalar

1) Fon Yönetim Ücreti:

a) Sabit ücretin tespiti

Aşağıda fon yönetim ücretinin belirlenmesinde esas alınacak fon toplam değeri aralıkları ve her aralık için geçerli olan senelik yönetim ücreti oranları verilmektedir.

Fon Toplam Değeri Aralığı	Senelik Fon Yönetim Ücreti Oranı
0 - ...	% ...
... - ...	% ...
... - ...	% ...

b) Performansa dayalı değişken ücretin tespiti

- i- Kullanılacak karşılaştırma ölçütü:
...
- ii- Performans hesaplama dönemi:
...
- iii- Performansa dayalı ücretin hesaplama esasları:
...

En son hesap döneminde ödenen fon yönetim ücretinin ortalama fon toplam değerine oranı: %...

2) Aracılık Komisyonu Oranları:

- i- Hisse Senedi
- ii- Borçlanma Senetleri
- iii- Ters Repo İşlemleri
- iv- Yabancı Menkul Kıymetler

v- Borsa Para Piyasası İşlemleri

En son hesap döneminde ödenen aracılık komisyonlarının ortalama fon toplam değerine oranı: %...

3) Vergi Karşılığı Ayrılma Yöntemi:

...

En son hesap döneminde ödenen verginin ortalama fon toplam değerine oranı: % ...

4) Fonun Diğer Giderleri

...

En son hesap döneminde ödenen diğer giderlerin ortalama fon toplam değerine oranı: %...

C) Gider Büyüklüklerine İlişkin Örnek

Bu örnek Fon'a yapılan yatırımın maliyetinin diğer fonlarla karşılaştırılabilmesi amacıyla hazırlanmıştır.

Bu örnekte aşağıda belirtilen süreler boyunca Fon'a 1 milyar TL yatırıldığı ve belirtilen süre sonunda fondan çıkıldığı varsayılmaktadır. Ayrıca örnekte Fon'un yukarıda yer alan gider oranlarının değişmediği ve Fon'un senelik getiri oranının %10 olduğu varsayılarak tahmini maliyetler aşağıdaki gibi hesaplanmıştır. Gerçek maliyetler aşağıdaki tahmini tutarlardan daha az ya da fazla olabilecektir.

1 Sene
... TL

3 Sene
... TL

10 Sene
... TL

20 Sene
... TL

EK-3 GELİR TABLOSU STANDARDI DEĞİŞİKLİK ÖNERİSİ

Gelir Tablosuna Eklenecek Metin:

Fonun Dönem İçerisindeki Giderleri ve Ortalama Fon Toplam Değerine Oranları

Gider Türü	TL	%
Fon Yönetim Ücreti	...	...
Saklama Ücreti	...	...
Sigorta Ücreti	...	...
Tescil ve İlan Giderleri	...	...
Bağımsız Denetim Ücreti	...	...
Kredi Faizleri	...	...
Aracılık Komisyonları	...	...
Vergi Benzeri Harcamalar	...	...

**EK-4 30.06.2002 İTİBARIYLA FONLARIN YÖNETİM ÜCRETİ VE ARACILIK
KOMİSYONU ORANLARI**

NO	FONUN UNVANI	PORTFÖY YÖNETEN KURULUŞ	DÖNEM İÇİNDEKİ İŞGÜNÜ SAYISI	GÜNLÜK YÖNETİM ÜCRETİ ORANI	HİSSE SENEDİ KOM ORANI	TAHVİL VE BONO KESİN ALIM SATIM KOM ORANI	GECELİK TERS REPO KOM ORANI	VADELİ TERS REPO KOM ORANI	BORSA PARA PIYASASI KOM ORANI
1	ABN AMRO BANK (A)ÖZEL FON	ABN AMRO PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.	181	0,000050	0,002100	0,000053	0,000011	0,000060	0,000030
2	ABN AMRO BANK (A)TURKSEP OZ	ABN AMRO PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.	181	0,000083	0,002100	0,000053	0,000011	0,000060	0,000030
3	ABN AMRO YAT (A)KARMA-FON	ABN AMRO PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.	181	0,000150	0,002100	0,000053	0,000011	0,000060	0,000030
4	ABN AMRO YAT (B)DEGISKEN	ABN AMRO PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.	181	0,000150	0,002100	0,000053	0,000011	0,000060	0,000030
5	ABN AMRO YAT (B)LIKIT	ABN AMRO PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.	181	0,000075	0,002100	0,000053	0,000011	0,000060	0,000030
6	ACAR (A) DEGISKEN FON	ACAR MENKUL DEĞERLER A.Ş.	182	0,000100	0,002000	0,000500	0,000030	0,000030	0,000030
7	AK BANK (A) DEGISKEN FON	AK PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.	181	0,000120	0,002000		0,000010	0,000060	0,000030
8	AK BANK (A) HISSE FONU	AK PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.	181	0,000120	0,002000		0,000010	0,000060	0,000030
9	AK BANK (A) IMAL. SEK. FON	AK PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.	181	0,000120	0,002000		0,000010	0,000060	0,000030
10	AK BANK (A) IMKB-30END. FON	AK PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.	181	0,000120	0,002000		0,000010	0,000060	0,000030
11	AK BANK (A) KARMA FON	AK PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.	181	0,000120	0,002000		0,000010	0,000060	0,000030
12	AK BANK (A) MALI KUR.SEKT	AK PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.	181	0,000120	0,002000		0,000010	0,000060	0,000030
13	AK BANK (A) SAB.HOL.IST FON	AK PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.	181	0,000120	0,002000		0,000010	0,000060	0,000030
14	AK BANK (A) TEKN. SEK. FON	AK PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.	181	0,000120	0,002000		0,000010	0,000060	0,000030
15	AK BANK (B) DEG. FON	AK PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.	181	0,000070	0,002000	0,000033	0,000020	0,000055	0,000030
16	AK BANK (B) LIKİT FON	AK PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.	181	0,000070	0,002000	0,000033	0,000020	0,000055	0,000030
17	AK BANK (B) TAHVİL FONU	AK PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.	181	0,000070	0,002000	0,000033	0,000020	0,000055	0,000030
18	AK YATIRIM (A)HISSE FON	AK PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.	181	0,000120	0,002000		0,000010	0,000060	0,000030
19	ALFA MENKUL A TİPİ DEĞİŞKEN FON	ALFA MENKUL DEĞERLER A.Ş.	125	0,000150	0,002625				
20	ALFA MENKUL A TİPİ HISSE FON	ALFA MENKUL DEĞERLER A.Ş.	125	0,000200	0,002625				
21	ALFA MENKUL A TİPİ IMKB ULUSAL 30 FON	ALFA MENKUL DEĞERLER A.Ş.	125	0,000150	0,002625				
22	ALFA MENKUL B TİPİ DEĞİŞKEN FON	ALFA MENKUL DEĞERLER A.Ş.	125	0,000150	0,002625				
23	ALTERNATİF BANK A.Ş. A TİPİ DEĞ	ALTERNATİF YATIRIM A.Ş.	181	0,000150	0,002100	0,000100			0,000021
24	ALTERNATİF BANK A.Ş. A TİPİ ANAD GR ÖZ	ALTERNATİF YATIRIM A.Ş.	181	0,000120	0,002100	0,000100			0,000021
25	ALTERNATİF BANK A.Ş. A TİPİ HISSE	ALTERNATİF YATIRIM A.Ş.	181	0,000150	0,002100	0,000100			0,000021
26	ALTERNATİF BANK A.Ş. B TAHVİL BONO	ALTERNATİF YATIRIM A.Ş.	181	0,000150	0,002100	0,000100			0,000021
27	ALTERNATİF BANK A.Ş. B TİPİ DEĞ	ALTERNATİF YATIRIM A.Ş.	181	0,000120	0,002100	0,000100			0,000021
28	ALTERNATİF BANK A.Ş. B TİPİ LİKİT FON	ALTERNATİF YATIRIM A.Ş.	181	0,000090	0,002100	0,000100			0,000021
29	ANADOLU BANK (A) DEG.FON	ANADOLU YATIRIM MEN. KIY. A.Ş.	181	0,000150	0,002000				
30	ANADOLU BANK (B) DEG FON	ANADOLU YATIRIM MEN. KIY. A.Ş.	181	0,000150	0,002000				
31	ATA YAT (A) DEG.FON	ATA PORTFOY YÖNETİMİ A.Ş.	181	0,000083	0,002000	0,000030	0,000011	0,000009	0,000020
32	ATA YAT (A) IMKB ULS 30 END	ATA PORTFOY YÖNETİMİ A.Ş.	181	0,000150	0,002000	0,000030	0,000011	0,000009	0,000020
33	ATA YAT (A) KARMA-FON	ATA PORTFOY YÖNETİMİ A.Ş.	181	0,000150	0,002000	0,000030	0,000011	0,000009	0,000020
34	ATA YAT (B) DEG.FON	ATA PORTFOY YÖNETİMİ A.Ş.	181	0,000055	0,002000	0,000030	0,000011	0,000009	0,000020
35	ATA YAT (B) TAHVİL BONO FON	ATA PORTFOY YÖNETİMİ A.Ş.	181	0,000150	0,002000	0,000030	0,000011	0,000009	0,000020
36	ATA YAT (B)LIKİT FON	ATA PORTFOY YÖNETİMİ A.Ş.	181	0,000100	0,002000	0,000030	0,000011	0,000009	0,000020
37	ATA YAT (B)YAB.MEN YAT-FON	ATA PORTFOY YÖNETİMİ A.Ş.	181	0,000100	0,002000	0,000030	0,000011	0,000009	0,000020
38	BAYINDIR BANK A TİPİ HISSE FONU	BAYIRNDIR MENKUL DEĞERLER A.Ş.	181	0,000150	0,002100				
39	BAYINDIR YATIRIM A TİPİ DEĞİŞKEN FON	BAYIRNDIR MENKUL DEĞERLER A.Ş.	181	0,000150	0,002100				
40	BAYINDIR YATIRIM A TİPİ KARMA FON	BAYIRNDIR MENKUL DEĞERLER A.Ş.	181	0,000150	0,002100				
41	BAYINDIR YATIRIM B TİPİ LİKİT FON	BAYIRNDIR MENKUL DEĞERLER A.Ş.	181	0,000150					
42	BENDER MENKUL A TİPİ DEĞ	BENDER MENKUL DEĞERLER A.Ş.	181	0,000150	0,002500				
43	COMMERCIAL UNION SIG. A TİPİ DEĞ FON	FİNANS PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.	181	0,000150	0,002000	0,000300	0,000030	0,000030	
44	DENİZ BANK A.Ş. A TİPİ DEĞ	DENİZ YATIRIM MENKUL KIY. A.Ş.	126	0,000150	0,002000				
45	DENİZ BANK A.Ş. A TİPİ HISSE	DENİZ YATIRIM MENKUL KIY.A.Ş.	126	0,000150	0,002000				
46	DENİZ BANK A.Ş. A TİPİ IMKB ULUSAL 100	DENİZ YATIRIM MENKUL KIY.A.Ş.	126	0,000150	0,002000				
47	DENİZ BANK A.Ş. A TİPİ KARMA	DENİZ YATIRIM MENKUL KIY.A.Ş.	126	0,000150	0,002000				
48	DENİZ BANK A.Ş. B TİPİ DEĞ	DENİZ YATIRIM MENKUL KIY.A.Ş.	126	0,000080	0,002000				
49	DENİZ BANK A.Ş. B TİPİ LİKİT	DENİZ YATIRIM MENKUL KIY.A.Ş.	126	0,000080	0,002000				
50	DENİZ BANK A.Ş. B TİPİ TAHVİL BONO	DENİZ YATIRIM MENKUL KIY.A.Ş.	126	0,000150	0,002000				
51	DIŞ BANK A TİPİ DEĞİŞKEN FON	DIŞ YATIRIM MENKUL DEĞ. A.Ş.	181	0,000150	0,003000	0,000020	0,000008	0,000040	0,000020
52	DIŞ BANK A TİPİ KARMA FON	DIŞ YATIRIM MENKUL DEĞ. A.Ş.	181	0,000110		0,000020	0,000008	0,000040	0,000020
53	DIŞ BANK B TİPİ LİKİT FON	DIŞ YATIRIM MENKUL DEĞ. A.Ş.	181	0,000110		0,000020	0,000008	0,000040	0,000020
54	ECZACIBASI MEN. DEG. (A) DEĞİŞKEN FON	ECZACIBAŞI-UBP PORTF. YÖN. A.Ş.	125	0,000200	0,002000	0,000030	0,000020	0,000020	0,000020
55	ECZACIBASI MEN. DEG. (A) KARMA FON	ECZACIBAŞI-UBP PORTF. YÖN. A.Ş.	125	0,000200	0,002000	0,000030	0,000020	0,000020	0,000020
56	ECZACIBASI MEN. DEG. (B) DEĞİŞKEN FON	ECZACIBAŞI-UBP PORTF. YÖN. A.Ş.	78	0,000150		0,000030	0,000020	0,000020	0,000020
57	ECZACIBASI MEN. DEG. (B) LİKİT FON	ECZACIBAŞI-UBP PORTF. YÖN. A.Ş.	125	0,000150	0,002000	0,000030	0,000020	0,000020	0,000020
58	EKİNCİLER YAT. B TİPİ DEĞ	EKİNCİLER YATIRIM MEN DEĞ A.Ş.	181	0,000300	0,003000	0,000060	0,000080		
59	EKİNCİLER YAT. B TİPİ LİKİT	EKİNCİLER YATIRIM MEN DEĞ A.Ş.	181	0,000300	0,003000	0,000060	0,000080		
60	ETİ MENKUL B TİPİ DEĞİŞKEN FON	ETİ MENKUL KIYMETLER A.Ş.	181	0,000150	0,002000	0,000050	0,000015	0,000015	0,000001
61	EVGİN MENKUL A TİPİ DEĞİŞKEN FONU	İSVİÇRE EVG PORTF. YÖN. A.Ş.	181	0,000170	0,002100				
62	EVGİN MENKUL A TİPİ KARMA FONU	EVGİN YATIRIM MEN. DEĞ. TİC. A.Ş.	181	0,000200	0,002100				
63	FİNANS BANK A TİPİ DEĞİŞKEN FON	FİNANS PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.	181	0,000150	0,002000	0,000300	0,000030	0,000030	
64	FİNANS BANK A TİPİ HISSE FONU	FİNANS PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.	181	0,000150	0,002000	0,000300	0,000030	0,000030	
65	FİNANS BANK B TİPİ LİKİT FON	FİNANS PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.	181	0,000120	0,003000				
66	FİNANS BANK B TİPİ TAHVİL BONO FONU	FİNANS PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.	181	0,000150	0,003000				
67	FİNANS YATIRIM A TİPİ DEĞİŞKEN FON	FİNANS PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.	181	0,000150	0,002000	0,000300	0,000030	0,000030	
68	FİNANS YATIRIM A TİPİ KARMA FON	FİNANS PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.	181	0,000150	0,002000	0,000300	0,000030	0,000030	
69	GARANTİ BANKASI A.Ş. A TİPİ DEG	GARANTİ PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.	181	0,000150	0,003150				

NO	FONUN UNVANI	PORTFÖY YÖNETEN KURULUŞ	DÖNEM İÇİNDEKİ İŞGÜNÜ SAYISI	GÜNLÜK YÖNETİM ÜCRETİ ORANI	TAHVİL VE BONO KESİN ALIM HİSSE SENEDİ KOM KOM KOM KOM KOM KOM BORSA PARA PIYASASI KOM KOM ORANI					
					HİSSE SENEDİ KOM ORANI	GECELİK TERS REPO KOM ORANI	VADELİ TERS REPO KOM ORANI	BORSA PARA PIYASASI KOM KOM ORANI		
70	GARANTİ BANKASI A.Ş. A TİPİ IMKB 30	GARANTİ PORTFÖY YÖNETİM A.Ş.	181	0,000150	0,003150					
71	GARANTİ BANKASI A.Ş. A TİPİ KARMA	GARANTİ PORTFÖY YÖNETİM A.Ş.	181	0,000150	0,003150					
72	GARANTİ BANKASI A.Ş. A TİPİ YAB MK	GARANTİ PORTFÖY YÖNETİM A.Ş.	181	0,000150	0,003150					
73	GARANTİ BANKASI A.Ş. B TİPİ DEG	GARANTİ PORTFÖY YÖNETİM A.Ş.	181	0,000150						
74	GARANTİ BANKASI A.Ş. B TİPİ LİKİT	GARANTİ PORTFÖY YÖNETİM A.Ş.	181	0,000150						
75	GARANTİ BANKASI A.Ş. B TİPİ TAHVİL	GARANTİ PORTFÖY YÖNETİM A.Ş.	181	0,000150						
76	GARANTİ YATIRIM A TİPİ DEĞİŞKEN FON	GARANTİ PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.	181	0,000150	0,003150					
77	GARANTİ YATIRIM B TİPİ LİKİT FON	GARANTİ PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.	181	0,000150						
78	GARANTİ YATIRIM B TİPİ TAH BONO FON	GARANTİ PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.	181	0,000150						
79	GEDİK MEN A TİPİ HİSSE FONU	GEDİK MENKUL DEĞERLER A.Ş.	181	0,000075	0,002500	0,000050	0,000015	0,000015	0,160000	
80	GEDİK MEN A TİPİ KARMA FONU	GEDİK MENKUL DEĞERLER A.Ş.	181	0,000075	0,002500	0,000050	0,000015	0,000015	0,160000	
81	GEDİK MEN B TİPİ DEĞİŞKEN FON	GEDİK MENKUL DEĞERLER A.Ş.	181	0,000075	0,002500	0,000050	0,000015	0,000015	0,160000	
82	GLOBAL MENKUL A TİPİ 100 END FONU	GLOBAL PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.	181	0,000150	0,002000	0,000030	0,000011	0,000060		
83	GLOBAL MENKUL A TİPİ DEĞ FON	GLOBAL PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.	181	0,000150	0,002000	0,000030	0,000011	0,000060		
84	GLOBAL MENKUL A TİPİ KARMA FONU	GLOBAL PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.	181	0,000150	0,002000	0,000030	0,000011	0,000060		
85	GLOBAL MENKUL B TİPİ DEĞ FON	GLOBAL PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.	181	0,000150	0,002000	0,000030	0,000011	0,000060		
86	GLOBAL MENKUL B TİPİ LİKİT FONU	GLOBAL PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.	181	0,000150	0,002000	0,000030	0,000011	0,000060		
87	HAK MEN (A) DEG FON	HAK MENKUL KIYMETLER A.Ş.	129	0,000150	0,002100	0,000102	0,000101			
88	HALK BANK A TİPİ KARMA FONU	HALK YATIRIM MENKUL DEĞ A.Ş.	126	0,000150	0,002000					
89	HALK BANK B TİPİ BONO TAHVİL FON	HALK YATIRIM MENKUL DEĞ A.Ş.	126	0,000150	0,002000					
90	HALK BANK B TİPİ DEĞİŞKEN FON	HALK YATIRIM MENKUL DEĞ A.Ş.	126	0,000150	0,002000					
91	HALK YATIRIM B TİPİ LİKİT FON	HALK YATIRIM MENKUL DEĞ A.Ş.	77	0,000100						
92	HSBC BANK (A) DEG-FON	HSBC YATIRIM	181	0,000150	0,002100					
93	HSBC BANK (A) HİSSE-FON	HSBC YATIRIM	181	0,000150	0,002100					
94	HSBC BANK (B) LİKİT FON	HSBC YATIRIM	181	0,000150	0,002100					
95	HSBC BANK (B)TAHVİL FON	HSBC YATIRIM	181	0,000150	0,002100					
96	HSBC YAT. (A) DEG-FON	HSBC YATIRIM	181	0,000150	0,002100					
97	HSBC YAT. (A) ENDEKS (IMKB-30)-FON	HSBC YATIRIM	181	0,000150	0,002100					
98	HSBC YAT. (A) KARMA-FON	HSBC YATIRIM	181	0,000150	0,002100					
99	HSBC YAT. (B) DEĞİŞKEN-FON	HSBC YATIRIM	181	0,000150	0,002100					
100	İKTİSAT YATIRIM A TİPİ HİSSE FON	İKTİSAT PYS. A.Ş.	183	0,000200	0,002100					
101	İTER YATIRIM A TİPİ HİSSE FONU	İTER YATIRIM A.Ş.	181	0,000150	0,002100					
102	İTER YATIRIM A TİPİ KARMA FONU	İTER YATIRIM A.Ş.	181	0,000150	0,002100					
103	İSVİÇRE SİGORTA A.Ş. B TİPİ LİKİT FON	İSVİÇRE-EVG PORT. YÖNET. A.Ş.	181	0,000150		0,000100	0,000015	0,000080		
104	İŞ BANK (A) DEG FON	İŞ PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.	181	0,000150	0,002000	0,000050	0,000012	0,000070	0,000120	
105	İŞ BANK (A) HİSSE FON	İŞ PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.	181	0,000150	0,002000	0,000050	0,000012	0,000070	0,000120	
106	İŞ BANK (A) IMKB MAL.END.FON	İŞ PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.	181	0,000150	0,002000	0,000050	0,000012	0,000070	0,000120	
107	İŞ BANK (A) IMKB-30END FON	İŞ PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.	181	0,000150	0,002000	0,000050	0,000012	0,000070	0,000120	
108	İŞ BANK (A) İSTIRAK FON	İŞ PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.	181	0,000150	0,002000	0,000050	0,000012	0,000070	0,000120	
109	İŞ BANK (A) KARMA KUMBARA F.	İŞ PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.	181	0,000120	0,002000	0,000050	0,000012	0,000070	0,000120	
110	İŞ BANK (A) METAL-MAK END	İŞ PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.	181	0,000150	0,002000	0,000050	0,000012	0,000070	0,000120	
111	İŞ BANK (A) TEKNO. END FON	İŞ PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.	181	0,000150	0,002000	0,000050	0,000012	0,000070	0,000120	
112	İŞ BANK (A) YAB. MEN FON	İŞ PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.	181	0,000150	0,002000	0,000050	0,000012	0,000070	0,000120	
113	İŞ BANK (B) DEG FON	İŞ PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.	181	0,000150	0,002000	0,000050	0,000012	0,000070	0,000120	
114	İŞ BANK (B) LİKİT FON	İŞ PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.	181	0,000150	0,002000	0,000050	0,000012	0,000070	0,000120	
115	İŞ BANK (B) TAHVİL FONU	İŞ PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.	181	0,000150	0,002000	0,000050	0,000012	0,000070	0,000120	
116	İŞ BANK (B) YAB.MEN.KİY FON	İŞ PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.	181	0,000150	0,002000	0,000050	0,000012	0,000070	0,000120	
117	İŞ YATIRIM A TİPİ DEĞİŞKEN FON	İŞ YATIRIM MEN DEĞ A.Ş.	181	0,000050	0,002000	0,000050	0,000100		0,000030	
118	İŞ YATIRIM B TİPİ DEĞİŞKEN FON	İŞ YATIRIM MEN DEĞ A.Ş.	181	0,000150	0,002000	0,000050	0,000100		0,000030	
119	KALKINMA BANKASI A TİPİ DEG	KALKINMA YATIRIM MEN DEĞ A.Ş.	181	0,000180	0,002500	0,000025	0,000010	0,000010		
120	KALKINMA BANKASI B TİPİ DEĞ	KALKINMA YATIRIM MEN DEĞ A.Ş.	181	0,000180	0,002500	0,000025	0,000010	0,000010		
121	KALKINMA BANKASI B TİPİ LİKİT	KALKINMA YATIRIM MEN DEĞ A.Ş.	181	0,000180	0,002500	0,000025	0,000010	0,000010	0,000030	
122	KALKINMA YATIRIM A TİPİ DEĞ	KALKINMA YATIRIM MEN DEĞ A.Ş.	181	0,000180	0,002500	0,000025	0,000010	0,000010		
123	KALKINMA YATIRIM A TİPİ HİSSE	KALKINMA YATIRIM MEN DEĞ A.Ş.	181	0,000180	0,002500	0,000025	0,000010	0,000010		
124	KENT YATIRIM A TİPİ DEĞ FONU	KENT PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.	181	0,000200	0,002000					
125	KENT YATIRIM B TİPİ LİKİT FON	KENT PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.	181	0,000200	0,002000					
126	KOÇ YAT MEN (A)DEĞ FON	KOÇ YATIRIM MEN DEĞ A.Ş.	125	0,000055	0,002100	0,000030	0,000250	0,000060	0,000021	
127	KOÇ YAT MEN (A)İSTIRAK FONU	KOÇ YATIRIM MEN DEĞ A.Ş.	125	0,000150	0,002100	0,000030	0,000250	0,000060	0,000021	
128	KOÇ YAT MEN (B)DEĞ FON	KOÇ YATIRIM MEN DEĞ A.Ş.	125	0,000055	0,002100	0,000030	0,000250	0,000060	0,000021	
129	KOÇ YAT MEN (B)TAH BONO FON	KOÇ YATIRIM MEN DEĞ A.Ş.	125	0,000055	0,002100	0,000030	0,000250	0,000060	0,000021	
130	KOÇ BANK (A) ALLIANZ SIG. ÖZ FO	KOÇ YATIRIM MEN DEĞ A.Ş.	125	0,000075	0,002100	0,000030	0,000250	0,000060	0,000021	
131	KOÇ BANK (A) DEG. FON	KOÇ YATIRIM MEN DEĞ A.Ş.	125	0,000150	0,002100	0,000030	0,000250	0,000060	0,000021	
132	KOÇ BANK (A) HİSSE FONU	KOÇ YATIRIM MEN DEĞ A.Ş.	125	0,000150	0,002100	0,000030	0,000250	0,000060	0,000021	
133	KOÇ BANK (A) HOL.YAT FON	KOÇ YATIRIM MEN DEĞ A.Ş.	125	0,000150	0,002100	0,000030	0,000250	0,000060	0,000021	
134	KOÇ BANK (A) KARMA FON	KOÇ YATIRIM MEN DEĞ A.Ş.	125	0,000150	0,002100	0,000030	0,000250	0,000060	0,000021	
135	KOÇ BANK (A)IMKB 30END FON	KOÇ YATIRIM MEN DEĞ A.Ş.	125	0,000150	0,002100	0,000030	0,000250	0,000060	0,000021	
136	KOÇ BANK (B) DEG. FON	KOÇ YATIRIM MEN DEĞ A.Ş.	125	0,000120	0,002100	0,000030	0,000250	0,000060	0,000021	
137	KOÇ BANK (B) LİKİT.YAT FON	KOÇ YATIRIM MEN DEĞ A.Ş.	125	0,000120	0,002100	0,000030	0,000250	0,000060	0,000021	
138	KOÇ BANK (B) TAHVİL FONU	KOÇ YATIRIM MEN DEĞ A.Ş.	125	0,000120	0,002100	0,000030	0,000250	0,000060	0,000021	
139	MEKSA YATIRIM A TİPİ DEĞİŞKEN FONU	MEKSA YATIRIM MENKUL DEĞ. A.Ş.	123	0,000100	0,002100		0,002200			
140	MEKSA YATIRIM B TİPİ LİKİT FONU	MEKSA YATIRIM MENKUL DEĞ. A.Ş.	123	0,000150	0,002100		0,002200			
141	MNG BANK A TİPİ DEĞİŞKEN FON	MNG MENKUL KİY YATIRIM A.Ş.	181	0,000200	0,002100	0,000030	0,000011	0,000011		
142	MNG BANK B TİPİ LİKİT FON	MNG MENKUL KİY YATIRIM A.Ş.	181	0,000100		0,000030	0,000011	0,000011	0,000021	
143	NUROL MENKUL A TİPİ DEĞ	NUROL MENKUL KIYMETLER A.Ş.	124	0,000150	0,003500	0,000010	0,000010	0,000010		
144	NUROL BANK B DEĞ FON	NUROL YATIRIM BANKASI A.Ş.	139	0,000150	0,002000	0,000020	0,000008	0,000040		

				TAHVİL VE BONO						
				DÖNEM İÇİNDEKİ İŞGÜNÜ SAYISI	GÜNLÜK YÖNETİM ÜCRETİ ORANI	HİSSE SENEDİ KOM ORANI	KESİN ALIM SATIM KOM ORANI	GECELİK TERS REPO KOM ORANI	VADELİ TERS REPO KOM ORANI	BORSA PARA PIYASASI KOM ORANI
NO	FONUN UNVANI	PORTFÖY YÖNETEN KURULUŞ								
145	OSMANLI BANKASI A TİPİ KARMA	GARANTİ PORFÖY YÖNETİM A.Ş.	181	0,000200	0,003000	0,000030	0,000011	0,000060		
146	OSMANLI BANKASI A TİPİ MALİ KUR	GARANTİ PORFÖY YÖNETİM A.Ş.	181	0,000200	0,003000	0,000030	0,000011	0,000060		
147	OSMANLI BANKASI B TİPİ DEG	GARANTİ PORFÖY YÖNETİM A.Ş.	181	0,000150		0,000030	0,000011	0,000060		
148	OSMANLI BANKASI B TİPİ LİKİT	GARANTİ PORFÖY YÖNETİM A.Ş.	181	0,000150		0,000030	0,000011	0,000060		
149	OYAK (KURUMU) A TİPİ DEĞİŞKEN FON	OYAK PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.	181	0,000050	0,002100	0,000024	0,000012	0,000012		
150	OYAK BANK A TİPİ DEĞİŞKEN FON	OYAK PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.	181	0,000110	0,002100	0,000030	0,000011	0,000060		
151	OYAK BANK A TİPİ HİSSE	OYAK PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.	181	0,000150	0,002100	0,000030	0,000011	0,000060		
152	OYAK BANK B TİPİ TAHVİL VE BONO	OYAK PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.	181	0,000150	0,002100	0,000030	0,000011	0,000060		
153	OYAK BANK B TİPİ YAB.MEN.KIY.FONU	OYAK PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.	181	0,000150	0,002100	0,000030	0,000011	0,000060		
154	OYAK YATIRIM A TİPİ DEGİSKEN FON	OYAK PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.	181	0,000200	0,002625	0,000100	0,000032	0,000032	0,000040	
155	OYAK YATIRIM AXA OYAK SIG. A ÖZEL F.	OYAK PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.	181	0,000075	0,002625	0,000100	0,000020	0,000020	0,000040	
156	OYAK YATIRIM B TİPİ LİKİT FON	OYAK PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.	181	0,000100		0,000100	0,000032	0,000032	0,000040	
157	PAMUK BANK A TİPİ DEĞ	PAMUK YATIRIM MEN DEĞ A.Ş.	181	0,000150	0,002100	0,000050	0,000030		0,000020	
158	PAMUK BANK B TİPİ DEĞ	PAMUK YATIRIM MEN DEĞ A.Ş.	181	0,000100	0,002100	0,000050	0,000030	0,000030	0,000020	
159	PAMUK BANK B TİPİ LİKİT FON	PAMUK YATIRIM MEN DEĞ A.Ş.	181	0,000100	0,002100	0,000050	0,000030	0,000030	0,000020	
160	PARK RAYMOND JAMES B TİPİ DEĞ	PARK RAY JAMES YAT MEN KIY A.Ş.	181	0,000140	0,002000					
161	RİVA MENKUL A TİPİ DEĞİŞKEN FON	RİVA MENKUL DEĞERLER A.Ş.	126	0,000250	0,002000	0,000100				
162	SİNAİ YATIRIM BANKASI A KARMA FONU	SİNAİ YATIRIM MENKUL DEĞ A.Ş.	126	0,000150	0,002000					
163	SİNAİ YATIRIM BANKASI B DEĞİŞKEN FON	SİNAİ YATIRIM MENKUL DEĞ A.Ş.	126	0,000150	0,002000					
164	SİTEBANK B TİPİ LİKİT FON	SİTE YATIRIM MENKUL DEĞ A.Ş.	181	0,000150						
165	STANDARD YATIRIM A DEĞ	STANDARD YATIRIM MEN KIY A.Ş.	181	0,000150	0,003150	0,000300				
166	STRATEJİ MEN (A)DEĞ. FON	STRATEJİ MENKUL DEĞERLER A.Ş.	126	0,000150	0,002000	0,000021	0,000021		0,000020	
167	SÜMER BANK B TİPİ DEĞİŞKEN FON	OYAK PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.	181	0,000150	0,002100	0,000030	0,000011	0,000060		
168	SÜMER BANK B TİPİ LİKİT FON	OYAK PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.	181	0,000100	0,002100	0,000030	0,000011	0,000060		
169	ŞEKER BANK A TİPİ DEĞİŞKEN FON	ŞEKER YATIRIM MENKUL DEĞ A.Ş.	181	0,000150	0,002000	0,000030	0,000009	0,000060	0,000020	
170	ŞEKER BANK B TİPİ LİKİT FON	ŞEKER YATIRIM MENKUL DEĞ A.Ş.	181	0,000150	0,002000	0,000030	0,000009	0,000060	0,000020	
171	TACİRLER MENKUL A TİPİ DEĞ FON	TACİRLER MENKUL DEĞERLER A.Ş.	181	0,000150	0,002100					
172	TACİRLER MENKUL A TİPİ KARMA FON	TACİRLER MENKUL DEĞERLER A.Ş.	181	0,000075	0,002100					
173	TAİB YATIRIM A TİPİ DEĞİŞKEN FON	TAİB YATIRIM MENKUL DEĞ A.Ş.	180	0,000150	0,002500	0,000100	0,000100	0,000100	0,000100	
174	TAİB YATIRIM B TİPİ DEĞİŞKEN FON	TAİB YATIRIM MENKUL DEĞ A.Ş.	180	0,000150	0,002500	0,000100	0,000100	0,000100	0,000100	
175	TARİŞ BANK A TİPİ DEĞİŞKEN FON	TARİŞ YATIRIM MENKUL DEĞ A.Ş.	180	0,000100	0,002000	0,000020	0,000008	0,000040	0,000020	
176	TARİŞ BANK B TİPİ LİKİT FON	TARİŞ YATIRIM MENKUL DEĞ A.Ş.	180	0,000100		0,000020	0,000008	0,000040	0,000020	
177	TEB A TİPİ DEĞİŞKEN FONU	TEB PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.	181	0,000150	0,002100	0,000053	0,000020	0,000069	0,000020	
178	TEB A TİPİ GSD DEĞİŞKEN ÖZEL FONU	TEB PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.	181	0,000150	0,002100	0,000053	0,000020	0,000069	0,000020	
179	TEB A TİPİ KARMA FONU	TEB PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.	181	0,000150	0,002100	0,000053	0,000020	0,000069	0,000020	
180	TEB A TİPİ N.V.TURKSE PER DEĞ ÖZ FON	TEB PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.	181	0,000077	0,002100	0,000053	0,000020	0,000069	0,000020	
181	TEB B TİPİ LİKİT FONU	TEB PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.	181	0,000075	0,002100	0,000053	0,000020	0,000069	0,000020	
182	TEB YATIRIM A TİPİ DEĞİŞKEN FONU	TEB PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.	181	0,000150	0,002100	0,000053	0,000020	0,000069	0,000020	
183	TEB YATIRIM A TİPİ HİSSE SENEDİ FONU	TEB PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.	181	0,000150	0,002100	0,000053	0,000020	0,000069	0,000020	
184	TEB YATIRIM B TİPİ LİKİT FONU	TEB PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.	181	0,000075	0,002100	0,000053	0,000020	0,000069	0,000020	
185	TEB YATIRIM B TİPİ TAH BONO FONU	TEB PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.	181	0,000150	0,002100	0,000053	0,000020	0,000069	0,000020	
186	TEKFEN BANK A TİPİ DEĞİŞKEN FONU	TEKFEN MENKUL KIYMETLER A.Ş.	181	0,000150	0,002100					
187	TEKFEN BANK A TİPİ KARMA FONU	TEKFEN MENKUL KIYMETLER A.Ş.	181	0,000150	0,002100					
188	TEKFEN BANK B TİPİ DEĞİŞKEN FONU	TEKFEN MENKUL KIYMETLER A.Ş.	181	0,000150	0,002100					
189	TEKFEN BANK B TİPİ LİKİT FONU	TEKFEN MENKUL KIYMETLER A.Ş.	181	0,000150	0,002100					
190	TEKSTİL BANK A TİPİ DEĞ FON	TEKSTİL MENKUL DEĞERLER A.Ş.	181	0,000150	0,002100					
191	TEKSTİL BANK A TİPİ HİSSE FON	TEKSTİL MENKUL DEĞERLER A.Ş.	181	0,000150	0,002100					
192	TEKSTİL BANK B TİPİ DEĞ FON	TEKSTİL MENKUL DEĞERLER A.Ş.	181	0,000150	0,002100					
193	TEKSTİL BANK B TİPİ LİKİT FON	TEKSTİL MENKUL DEĞERLER A.Ş.	181	0,000150						
194	TEKSTİL MENKUL A TİPİ DEĞ FON	TEKSTİL MENKUL DEĞERLER A.Ş.	181	0,000150	0,002100					
195	TEKSTİL MENKUL B TİPİ DEĞ FON	TEKSTİL MENKUL DEĞERLER A.Ş.	181	0,000150	0,002100					
196	TOPRAK BANK A TİPİ DEĞİŞKEN FON	TOPRAK MENKUL DEĞERLER A.Ş.	181	0,000010	0,002100					
197	TOPRAK BANK A TİPİ KARMA FON	TOPRAK MENKUL DEĞERLER A.Ş.	181	0,000010	0,002100					
198	TOPRAK BANK B TİPİ LİKİT FON	TOPRAK MENKUL DEĞERLER A.Ş.	181	0,000010	0,002100					
199	TSKB A TİPİ DEĞİŞKEN FON	TÜRKİYE SİNAİ KALK BANKASI A.Ş.	126	0,000150	0,002000					
200	TSKB B TİPİ LİKİT FONU	TÜRKİYE SİNAİ KALK BANKASI A.Ş.	126	0,000100						
201	TSKB B TİPİ TAHVİL BONO FONU	TÜRKİYE SİNAİ KALK BANKASI A.Ş.	126	0,000150	0,002000					
202	TÜRK TİCARET BANKASI A DEĞ	TİCARET YATIRIM MEN DEĞ A.Ş.	181	0,000100	0,002000					
203	TÜRK TİCARET BANKASI B DEĞ	TİCARET YATIRIM MEN DEĞ A.Ş.	181	0,000100	0,002000					
204	TÜRK TİCARET BANKASI B LİKİT	TİCARET YATIRIM MEN DEĞ A.Ş.	181	0,000100	0,002000					
205	VAKIFLAR BANKASI A TİPİ DEĞ FONU	VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞ A.Ş.	181	0,000150						
206	VAKIFLAR BANKASI A TİPİ GİD İÇ SEK FON	VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞ A.Ş.	181	0,000150						
207	VAKIFLAR BANKASI A TİPİ MALİ KR SEK F	VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞ A.Ş.	181	0,000150						
208	VAKIFLAR BANKASI A TİPİ METAL SEK FON	VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞ A.Ş.	181	0,000150						
209	VAKIFLAR BANKASI B TİPİ DEĞ FONU	VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞ A.Ş.	181	0,000150						
210	VAKIFLAR BANKASI B TİPİ KARMA FON	VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞ A.Ş.	181	0,000150						
211	VAKIFLAR BANKASI B TİPİ LİKİT FON	VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞ A.Ş.	181	0,000150						
212	VAKIFLAR BANKASI B TİPİ TAH BONO FONU	VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞ A.Ş.	181	0,000150						
213	VAKIFLAR BANKASI B TİPİ YAB MK FONU	VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞ A.Ş.	181	0,000150						
214	YAPIKREDİ BAN (A)HISSE FON	YAPI KREDİ YATIRIM MEN DEĞ A.Ş.	180	0,000150	0,002990	0,000032	0,000012	0,000063	0,000021	
215	YAPIKREDİ BAN (A)KARMA FON	YAPI KREDİ YATIRIM MEN DEĞ A.Ş.	180	0,000150	0,002920	0,000032	0,000012	0,000063	0,000021	
216	YAPIKREDİ BAN (B)DEG FON	YAPI KREDİ YATIRIM MEN DEĞ A.Ş.	180	0,000080	0,003030	0,000032	0,000012	0,000063	0,000021	
217	YAPIKREDİ BAN (B)LİKİT FON	YAPI KREDİ YATIRIM MEN DEĞ A.Ş.	180	0,000120		0,000032	0,000012	0,000063	0,000021	
218	YAPIKREDİ BAN (B)TAHVİL FO	YAPI KREDİ YATIRIM MEN DEĞ A.Ş.	180	0,000080	0,003040	0,000032	0,000012	0,000063	0,000021	
219	YAPIKREDİ BAN (B)YAB.MEN F	YAPI KREDİ YATIRIM MEN DEĞ A.Ş.	180	0,000150	0,005000				0,000021	

				TAHVİL VE BONO						
			DÖNEM İÇİNDEKİ İŞGÜNÜ SAYISI	GÜNLÜK YÖNETİM ÜCRETİ ORANI	HİSSE SENEDİ KOM ORANI	ALIM SATIM KOM ORANI	GECELİK TERS REPO KOM ORANI	VADELİ TERS REPO KOM ORANI	BORSA PARA PIYASASI KOM ORANI	
NO	FONUN UNVANI	PORTFÖY YÖNETEN KURULUS								
220	YAPIKREDİ YAT (A) IMKB ULU.30. E. FON	YAPI KREDİ YATIRIM MEN DEĞ A.Ş.	180	0,000120	0,003070	0,001300	0,000045	0,000232	0,000055	
221	YAPIKREDİ YAT (A) YKSİG ÖZFO	YAPI KREDİ YATIRIM MEN DEĞ A.Ş.	180	0,000030	0,002100	0,001300	0,000032	0,000232	0,000055	
222	YAPIKREDİ YAT (A)DEG. FON	YAPI KREDİ YATIRIM MEN DEĞ A.Ş.	180	0,000120	0,003070	0,001300	0,000045	0,000232	0,000055	
223	YAPIKREDİ YAT (A)GIDA FON	YAPI KREDİ YATIRIM MEN DEĞ A.Ş.	180	0,000120	0,002850	0,001300	0,000045	0,000232	0,000055	
224	YAPIKREDİ YAT (A)HISSE FON	YAPI KREDİ YATIRIM MEN DEĞ A.Ş.	180	0,000120	0,002860	0,001300	0,000045	0,000232	0,000055	
225	YAPIKREDİ YAT (A)KARMA FON	YAPI KREDİ YATIRIM MEN DEĞ A.Ş.	180	0,000120	0,002970	0,001300	0,000045	0,000232	0,000055	
226	YAPIKREDİ YAT (A)MALİSEK F	YAPI KREDİ YATIRIM MEN DEĞ A.Ş.	180	0,000120	0,002880	0,001300	0,000045	0,000232	0,000055	
227	YAPIKREDİ YAT (A)METAL FON	YAPI KREDİ YATIRIM MEN DEĞ A.Ş.	180	0,000120	0,002960	0,001300	0,000045	0,000232	0,000055	
228	YAPIKREDİ YAT (A)TEKSTİL F	YAPI KREDİ YATIRIM MEN DEĞ A.Ş.	180	0,000120	0,002920	0,001300	0,000045	0,000232	0,000055	
229	YAPIKREDİ YAT (B)DEG. FON	YAPI KREDİ YATIRIM MEN DEĞ A.Ş.	180	0,000120	0,003090	0,001300	0,000045	0,000232	0,000055	
230	YAPIKREDİ YAT (B)LİKİT FON	YAPI KREDİ YATIRIM MEN DEĞ A.Ş.	180	0,000080		0,001300	0,000045	0,000232	0,000055	
231	YAPIKREDİ YAT (B)TAHVİL FO	YAPI KREDİ YATIRIM MEN DEĞ A.Ş.	180	0,000120	0,002900	0,001300	0,000045	0,000232	0,000055	
232	YATIRIM FİNANSMAN A RESAN ÖZEL FONU	YATIRIM FİNANSMAN MEN DEĞ A.Ş.	125	0,000020	0,002100	0,000045	0,000017	0,000135		
233	YATIRIM FİNANSMAN A TİPİ DEĞİŞKEN FON	YATIRIM FİNANSMAN MEN DEĞ A.Ş.	181	0,000150	0,002000	0,000030	0,000011	0,000090		
234	YATIRIM FİNANSMAN B TİPİ LİKİT FON	YATIRIM FİNANSMAN MEN DEĞ A.Ş.	181	0,000100	0,002000	0,000030	0,000011	0,000090		
235	YATIRIM FİNANSMAN B TİPİ TAH BON FON	YATIRIM FİNANSMAN MEN DEĞ A.Ş.	181	0,000100	0,002000	0,000030	0,000011	0,000090		
236	ZİRAAT BANKASI A TİPİ DEĞ	ZİRAAT YATIRIM MEN DEĞ A.Ş.	181	0,000150	0,002000	0,000015	0,000008	0,000030		
237	ZİRAAT BANKASI A TİPİ KARMA	ZİRAAT YATIRIM MEN DEĞ A.Ş.	181	0,000150	0,002000	0,000015	0,000008	0,000030		
238	ZİRAAT BANKASI B TİPİ DEĞ	ZİRAAT YATIRIM MEN DEĞ A.Ş.	181	0,000150	0,002000	0,000015	0,000008	0,000030		
239	ZİRAAT BANKASI B TİPİ LİKİT	ZİRAAT YATIRIM MEN DEĞ A.Ş.	181	0,000150	0,002000	0,000015	0,000008	0,000030		
240	ZİRAAT BANKASI B TİPİ TAHVİL BONO	ZİRAAT YATIRIM MEN DEĞ A.Ş.	181	0,000150	0,002000	0,000015	0,000008	0,000030		
241	ZİRAAT YATIRIM A TİPİ DEĞİŞKEN FON	ZİRAAT YATIRIM MEN DEĞ A.Ş.	181	0,000100	0,002100	0,000020	0,000008	0,000090	0,000150	
242	ZİRAAT YATIRIM B TİPİ DEĞİŞKEN FON	ZİRAAT YATIRIM MEN DEĞ A.Ş.	129	0,000150						
243	ZİRAAT YATIRIM B TİPİ LİKİT FON	ZİRAAT YATIRIM MEN DEĞ A.Ş.	129	0,000150						
244	ZİRAAT YATIRIM B TİPİ TAHVİL BONO	ZİRAAT YATIRIM MEN DEĞ A.Ş.	129	0,000150						

**EK-5 31.12.2001 İTİBARIYLA FONLARIN YÖNETİM ÜCRETİ VE ARACILIK
KOMİSYONU ORANLARI**

NO	FONUN UNVANI	PORTFÖY YÖNETEN KURULUŞ	DÖNEM İÇİNDEKİ İŞGÜNÜ SAYISI	GÜNLÜK YÖNETİM ÜCRETİ ORANI	HİSSE SENEDİ KOM ORANI	TAHVİL VE BONO KESİN ALIM SATIM KOM ORANI	GECELİK TERS REPO KOM ORANI	VADELİ TERS REPO KOM ORANI	BORSA PARA PİYASASI KOM ORANI
1	ABANK (A) DEG.YAT FONU	ALTERNATİF YATIRIM A.Ş.	365	0,000150	0,002100	0,000100	0,000000	0,000000	0,000021
2	ABANK (A) HISSE FON	ALTERNATİF YATIRIM A.Ş.	46	0,000150	0,002100	0,000100	0,000000	0,000000	0,000021
3	ABANK (A)ANADOLU GRB. ÖZEL	ALTERNATİF YATIRIM A.Ş.	365	0,000120	0,002100	0,000100	0,000000	0,000000	0,000021
4	ABANK (B) TAHVİL BONO FON	ALTERNATİF YATIRIM A.Ş.	46	0,000150	0,002100	0,000100	0,000000	0,000000	0,000021
5	ABANK (B) TIPI LIKIT FON	ALTERNATİF YATIRIM A.Ş.	365	0,000090	0,002100	0,000100	0,000000	0,000000	0,000021
6	ABANK(B)TIPI DEGİSKEN FON	ALTERNATİF YATIRIM A.Ş.	365	0,000090	0,002100	0,000100	0,000000	0,000000	0,000021
7	ABN AMRO YAT (A)KARMA-FON	ABN AMRO PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.	365	0,000150	0,002100	0,000053	0,000011	0,000060	
8	ABN AMRO YAT (B)DEGİSKEN	ABN AMRO PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.	365	0,000150	0,002100	0,000053	0,000011	0,000060	
9	ABN AMRO YAT (B)LIKİT	ABN AMRO PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.	169	0,000075	0,002100	0,000053	0,000011	0,000060	0,000030
10	ABNAMRO BANK (A)ÖZEL FON	ABN AMRO PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.	365	0,000050	0,002100	0,000053	0,000011	0,000060	
11	ABNAMRO BANK (A)TÜRKİYE ÖZ	ABN AMRO PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.	365	0,000083	0,002100	0,000053	0,000011	0,000060	
12	ACAR (A) DEGİSKEN FON	ACAR MENKUL DEĞERLER A.Ş.	365	0,000100	0,002000	0,000500	0,000030	0,000030	0,000030
13	AK YATIRIM (A)HISSE FON	AK PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.	365	0,000120	0,002000		0,000010	0,000060	
14	AKBANK (A) DEGİSKEN FON	AK PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.	365	0,000120	0,002000		0,000010	0,000060	
15	AKBANK (A) HISSE FONU	AK PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.	365	0,000120	0,002000		0,000010	0,000060	
16	AKBANK (A) İMAL. SEK. FON	AK PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.	214	0,000120	0,002000		0,000010	0,000060	
17	AKBANK (A) İMKB-30END. FON	AK PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.	294	0,000120	0,002000		0,000010	0,000060	
18	AKBANK (A) KARMA FON	AK PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.	348	0,000120	0,002000		0,000010	0,000060	
19	AKBANK (A) MALİ KUR.SEKT	AK PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.	348	0,000120	0,002000		0,000010	0,000060	
20	AKBANK (A) SAB.HOL.İST FON	AK PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.	365	0,000120	0,002000		0,000010	0,000060	
21	AKBANK (A) TEKN. SEK. FON	AK PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.	214	0,000120	0,002000		0,000010	0,000060	
22	AKBANK (B) DEG. FON	AK PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.	189	0,000070	0,002000		0,000010	0,000060	
23	AKBANK (B) LIKIT FON	AK PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.	365	0,000070	0,002000		0,000010	0,000060	
24	AKBANK (B) TAHVİL FONU	AK PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.	365	0,000070	0,002000		0,000010	0,000060	
25	ALFA MEN (A)DEG. FON	ALFA MENKUL DEĞERLER A.Ş.	251	0,000150	0,005000	0,000250	0,000000	0,000000	
26	ALFA MEN (A)HISSE FON	ALFA MENKUL DEĞERLER A.Ş.	251	0,000200	0,005000	0,000250	0,000000	0,000000	
27	ALFA MEN (A)İMKB-30END FON	ALFA MENKUL DEĞERLER A.Ş.	251	0,000150	0,005000	0,000250	0,000000	0,000000	
28	ALFA MEN (B)DEG. FON	ALFA MENKUL DEĞERLER A.Ş.	251	0,000150	0,005000	0,000250	0,000000	0,000000	
29	ANADOLUBANK (A) HİS.FON	ANADOLU YATIRIM MEN. KİY. A.Ş.	365	0,000150	0,002000	0,000000	0,000000	0,000000	
30	ANADOLUBANK (B) DEG FON	ANADOLU YATIRIM MEN. KİY. A.Ş.	365	0,000150	0,002000	0,000000	0,000000	0,000000	
31	ATA (A) İMKB ULS 30 END	Ata Portföy Yönetimi A.Ş.	251	0,000150	0,002000	0,000030	0,000011	0,000090	
32	ATA YAT (A) DEG.FON	Ata Portföy Yönetimi A.Ş.	251	0,000083	0,002000	0,000030	0,000011	0,000090	
33	ATA YAT (A) KARMA-FON	Ata Portföy Yönetimi A.Ş.	251	0,000150	0,002000	0,000030	0,000011	0,000090	
34	ATA YAT (B) DEG.FON	Ata Portföy Yönetimi A.Ş.	251	0,000055	0,002000	0,000030	0,000011	0,000090	
35	ATA YAT (B) TAHVİL BONO FON	Ata Portföy Yönetimi A.Ş.	251	0,000150	0,002000	0,000030	0,000011	0,000090	
36	ATA YAT (B)LIKİT FON	Ata Portföy Yönetimi A.Ş.	251	0,000100	0,002000	0,000030	0,000011	0,000090	
37	ATA YAT (B)YAB.MEN YAT-FON	Ata Portföy Yönetimi A.Ş.	251	0,000100	0,002000	0,000030	0,000011	0,000090	
38	BAYINDIR MEN (A)DEG. FON	Bayındır Menkul Değerler A.Ş.	240	0,000150	0,002000				
39	BAYINDIR MEN (A)KARMA FON	Bayındır Menkul Değerler A.Ş.	240	0,000150	0,002000				
40	BAYINDIR MEN.(B) LIKIT	Bayındır Menkul Değerler A.Ş.	240	0,000150	0,002000				
41	BAYINDIRBANK (A) HISSE FON	Bayındır Menkul Değerler A.Ş.	240	0,000150	0,002000				
42	BENDER MEN. (A) DEG.FON	Bender Menkul Değerler A.Ş.	252	0,000150	0,002000	0,000000	0,000000	0,000000	
43	COM. UNION SIG. (A)DEGİSKE	FİNANS PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.	365	0,000150	0,002000	0,000300	0,000030	0,000030	
44	DEM. (A) CING.HL.OZ-DE FON	HSBC YATIRIM	365	0,000150	0,002100	0,000000	0,000000	0,000000	
45	DEMİR YAT (A) DEG.YAT.FONU	HSBC YATIRIM	365	0,000150	0,002100	0,000000	0,000000	0,000000	
46	DEMİR YAT (A) HISSE-FON	HSBC YATIRIM	365	0,000150	0,002100	0,000000	0,000000	0,000000	
47	DEMİR YAT (A) KARMA-FON	HSBC YATIRIM	365	0,000150	0,002100	0,000000	0,000000	0,000000	
48	DEMİR YAT (B) DEG.YAT.FONU	HSBC YATIRIM	365	0,000150	0,002100	0,000000	0,000000	0,000000	
49	DEMİRBANK (A) DEG. FON	HSBC YATIRIM	365	0,000150	0,002100	0,000000	0,000000	0,000000	
50	DEMİRBANK (B) TAHVİL FONU	HSBC YATIRIM	365	0,000150	0,002100	0,000000	0,000000	0,000000	
51	DEMİRBANK(B) LIKIT FON	HSBC YATIRIM	365	0,000150	0,002100	0,000000	0,000000	0,000000	
52	DEMİR YAT (A) MALİ	HSBC YATIRIM	365	0,000150	0,002100	0,000000	0,000000	0,000000	
53	DEMİR YAT (A) İMALAT	HSBC YATIRIM	365	0,000150	0,002100	0,000000	0,000000	0,000000	
54	DEMİR YAT. A İMKB ULU.100 END	HSBC YATIRIM	365	0,000150	0,002100	0,000000	0,000000	0,000000	
55	DENİZBANK (A) DEGİSKEN FON	DENİZ YATIRIM MENKUL KIYM A.Ş.	240	0,000150	0,002000	0,000000	0,000000	0,000000	
56	DENİZBANK (A) HISSE FON	DENİZ YATIRIM MENKUL KIYM A.Ş.	240	0,000150	0,002000	0,000000	0,000000	0,000000	
57	DENİZBANK (A) KARMA FON	DENİZ YATIRIM MENKUL KIYM A.Ş.	240	0,000150	0,002000	0,000000	0,000000	0,000000	
58	DENİZBANK (A)İMKB100 FON	DENİZ YATIRIM MENKUL KIYM A.Ş.	92	0,000150	0,002000	0,000000	0,000000	0,000000	
59	DENİZBANK (B) DEGİSKEN FON	DENİZ YATIRIM MENKUL KIYM A.Ş.	240	0,000080	0,002000	0,000000	0,000000	0,000000	
60	DENİZBANK (B) LIKIT FON	DENİZ YATIRIM MENKUL KIYM A.Ş.	240	0,000080	0,002000	0,000000	0,000000	0,000000	
61	DENİZBANK (B) TAHVİL FONU	DENİZ YATIRIM MENKUL KIYM A.Ş.	240	0,000150	0,002000	0,000000	0,000000	0,000000	
62	DISBANK (A) DEGİSKEN FON	DIŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	365	0,000150	0,003000	0,000090	0,000014	0,000090	0,00002
63	DISBANK (A) KARMA FON	DIŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	365	0,000150	0,003000	0,000090	0,000014	0,000090	0,00002
64	DISBANK (B) LIKIT FON	DIŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	365	0,000110	0,003000	0,000090	0,000014	0,000090	0,00002
65	ECZACIBASI (A) DEG. FON	ECZACIBASI MENKUL DEĞERLER A.Ş.	251	0,000200	0,002000	0,000030	0,000020	0,000020	0,000020
66	ECZACIBASI (A) KAR. FON	ECZACIBASI MENKUL DEĞERLER A.Ş.	229	0,000200	0,002000	0,000030	0,000020	0,000020	0,000020
67	ECZACIBASI (B) DEĞ. FON	ECZACIBASI MENKUL DEĞERLER A.Ş.	251	0,000150	0,002000	0,000030	0,000020	0,000020	0,000020
68	EKİNCİLER (B) DEGİSKEN FON	EKİNCİLER YATIRIM MEN DEĞ. A.Ş.	253	0,000200	0,003000	0,000060	0,000080	0,000080	
69	EKİNCİLER (B) LIKIT FON	EKİNCİLER YATIRIM MEN DEĞ. A.Ş.	253	0,000200	0,003000	0,000060	0,000080	0,000080	

NO	FONUN UNVANI	PORTFÖY YÖNETEN KURULUŞ	DÖNEM İÇİNDEKİ İŞGÜNÜ SAYISI	GÜNLÜK YÖNETİM ÜCRETİ ORANI	HİSSE SENEDİ KOM ORANI	TAHVİL VE BONO KESİN ALIM SATIM KOM ORANI				GECELİK TERS REPO KOM ORANI	VADELİ TERS REPO KOM ORANI	BORSA PARA PIYASASI KOM ORANI
70	ETİ MEN (B)DEG. FON	ETİ MENKUL KIYMETLER A.Ş.	252	0,000150	0,002000	0,000050	0,000015	0,000015				
71	EVGIN MEN (A) DEG-FON	EVGIN MENKUL DEĞERLER TİC. A.Ş.	240	0,000170	0,002000	0,000000	0,000000	0,000000				
72	EVGIN MEN (A) KARMA-FON	EVGIN MENKUL DEĞERLER TİC. A.Ş.	240	0,000200	0,002000	0,000000	0,000000	0,000000				
73	FINANS YAT (A)KARMA FON	FINANS PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.	365	0,000150	0,002000	0,000300	0,000030	0,000030				
74	FINANS YAT. (A) DEG.FON	FINANS PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.	365	0,000150	0,002000	0,000300	0,000030	0,000030				
75	FINANSBANK (A) DEG. FON	FINANS PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.	365	0,000150	0,002000	0,000300	0,000030	0,000030				
76	FINANSBANK (A) HISSE FON	FINANS PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.	365	0,000150	0,002000	0,000300	0,000030	0,000030				
77	FINANSBANK (B) LIKIT FON	FINANS PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.	365	0,000120	0,003000	0,000000	0,000000	0,000000				
78	FINANSBANK (B) TAHVİL FONU	FINANS PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.	365	0,000150	0,003000	0,000000	0,000000	0,000000				
79	GARANTI BAN (A)ULUS-30 FON	GARANTI PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.	251	0,000150	0,003150							
80	GARANTI BAN (B)TAHVİL FON	GARANTI PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.	251	0,000150	0,003150							
81	GARANTI BAN (A)YAB.MEN. FO	GARANTI PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.	251	0,000150	0,003150							
82	GARANTI BAN. (A) DEG.FON	GARANTI PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.	251	0,000150	0,003150							
83	GARANTI BAN. (A) KARMA-FON	GARANTI PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.	251	0,000150	0,003150							
84	GARANTI BAN. (B) DEG.FON	GARANTI PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.	251	0,000150	0,003150							
85	GARANTI BAN. (B) LIKIT-FON	GARANTI PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.	251	0,000150	0,003150							
86	GARANTI MEN (B)LIKİT FON	GARANTI PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.	365	0,000150	0,003150							
87	GARANTI MEN (A)DEGIS. FON	GARANTI PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.	365	0,000150	0,003150							
88	GARANTI MEN (B) TAHVİL BONO	GARANTI PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.	365	0,000150	0,003150							
89	GEDİK YAT (B) DEGİS.FONU	GEDİK YATIRIM	240	0,000075	0,025000	0,000050	0,000015	0,000015				
90	GEDİK YAT. (A) HISSE-FONU	GEDİK YATIRIM	240	0,000075	0,025000	0,000050	0,000015	0,000015				
91	GEDİK YAT. (A) KARMA-FON	GEDİK YATIRIM	240	0,000075	0,025000	0,000050	0,000015	0,000015				
92	GLOBAL MEN (A)DEG FON	GLOBAL PİY	251	0,000150	0,002000	0,000030	0,000011	0,000060				
93	GLOBAL MEN (A)IMKB-100 FON	GLOBAL PİY	251	0,000150	0,002000	0,000030	0,000011	0,000060				
94	GLOBAL MEN (A)KAR FON	GLOBAL PİY	251	0,000150	0,002000	0,000030	0,000011	0,000060				
95	GLOBAL MEN (B)DEG FON	GLOBAL PİY	251	0,000150	0,002000	0,000030	0,000011	0,000060				
96	GLOBAL MEN(B) LIKIT FON	GLOBAL PİY	139	0,000150	0,002000	0,000030	0,000011	0,000060				
97	HAK MEN (A)DEG FON	HAK MENKUL KIYMETLER A.Ş.	261	0,000150	0,002100	0,000102	0,000101					
98	HALKBANK (A) KARMA FON	HALK YATIRIM	21	0,000150	0,002000	0,000000	0,000000	0,000000				
99	HALKBANK (B) DEĞİSKEN FON	HALK YATIRIM	21	0,000150	0,002000	0,000000	0,000000	0,000000				
100	HALKBANK (B) TAH-BONO FONU	HALK YATIRIM	19	0,000150	0,002000	0,000000	0,000000	0,000000				
101	HSBC BANK (A) DEG-FON	HSBC YATIRIM	365	0,000150	0,002100	0,000000	0,000000	0,000000				
102	HSBC BANK (A) HISSE-FON	HSBC YATIRIM	365	0,000150	0,002100	0,000000	0,000000	0,000000				
103	HSBC BANK (B)TAHVİL FON	HSBC YATIRIM	365	0,000150	0,002100	0,000000	0,000000	0,000000				
104	HSBCBANK (B) LIKIT FON	HSBC YATIRIM	365	0,000150	0,002100	0,000000	0,000000	0,000000				
105	İKTİSAT YAT (A)HISSE FON	İKTİSAT PİY	240	0,000200	0,002100							
106	İTER YAT (A)KARMA FON	İTER YATIRIM A.Ş.	365	0,000150	0,002100							
107	İTER YAT (A)HISSE FONU	İTER YATIRIM A.Ş.	365	0,000150	0,002100							
108	İŞ YATIRIM (A)DEG FON	İŞ YATIRIM	365	0,000050	0,002000	0,000050	0,000010					0,00003
109	İŞ YATIRIM (B)DEG FON	İŞ YATIRIM	365	0,000150	0,002000	0,000050	0,000010					0,00003*
110	İSBANK (A) DEG FON	İŞ PİY	365	0,000150	0,002000	0,000050	0,000012	0,000070	0,000120			
111	İSBANK (A) HISSE FON	İŞ PİY	365	0,000150	0,002000	0,000050	0,000012	0,000070	0,000120			
112	İSBANK (A) IMKB MAL.END.FON	İŞ PİY	329	0,000150	0,002000	0,000050	0,000012	0,000070	0,000120			
113	İSBANK (A) IMKB-30END FON	İŞ PİY	365	0,000150	0,002000	0,000050	0,000012	0,000070	0,000120			
114	İSBANK (A) İSTIRAK FON	İŞ PİY	365	0,000150	0,002000	0,000050	0,000012	0,000070	0,000120			
115	İSBANK (A) METAL-MAK END	İŞ PİY	329	0,000150	0,002000	0,000050	0,000012	0,000070	0,000120			
116	İSBANK (A) YAB. MEN FON	İŞ PİY	329	0,000150	0,002000	0,000050	0,000012	0,000070	0,000120			
117	İSBANK (B) DEG FON	İŞ PİY	365	0,000150	0,002000	0,000050	0,000012	0,000070	0,000120			
118	İSBANK (B) LIKIT FON	İŞ PİY	365	0,000150	0,002000	0,000050	0,000012	0,000070	0,000120			
119	İSBANK (B) TAHVİL FONU	İŞ PİY	365	0,000150	0,002000	0,000050	0,000012	0,000070	0,000120			
120	İSBANK (B) YAB.MEN.KİY FON	İŞ PİY	365	0,000150	0,002000	0,000050	0,000012	0,000070	0,000120			
121	İSBANK(A) KARMA KUMBARA F.	İŞ PİY	248	0,000120	0,002000	0,000050	0,000012	0,000070	0,000120			
122	İSBANK(A) TEKNO. END FON	İŞ PİY	329	0,000150	0,002000	0,000050	0,000012	0,000070	0,000120			
123	İSVİÇRE SİG. (B) TAH. BONO FON	İSVİÇRE-EVG PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.	365	0,000150		0,000000	0,000000	0,000000				
124	KALKINMA BAN (A)DEG FON	KALKINMA YATIRIM MENKUL DEĞ A.Ş.	365	0,000180	0,002500	0,000010	0,000010	0,000010				
125	KALKINMA BAN (A) KARMA FON	KALKINMA YATIRIM MENKUL DEĞ A.Ş.	365	0,000180	0,002500	0,000010	0,000010	0,000010				
126	KALKINMA BAN (B)DEG FON	KALKINMA YATIRIM MENKUL DEĞ A.Ş.	365	0,000180	0,002500	0,000010	0,000010	0,000010				
127	KALKINMA YAT. MEN (A)DEG FON	KALKINMA YATIRIM MENKUL DEĞ A.Ş.	365	0,000180	0,002500	0,000010	0,000010	0,000010				
128	KALKINMA YAT.MEN.A KARMA FON	KALKINMA YATIRIM MENKUL DEĞ A.Ş.	365	0,000180	0,002500	0,000010	0,000010	0,000010				
129	KENT YAT (A)DEĞİSKEN FON	KENT PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.	365	0,000200	0,002100	0,000000	0,000000	0,000000				
130	KENT YAT.(B) DEĞİŞKEN FON	KENT PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.	365	0,000200	0,002100	0,000000	0,000000	0,000000				
131	KOC YAT MEN (A)DEG FON	KOÇ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	365	0,000055	0,002100	0,000030	0,000250	0,000060	0,000021			
132	KOC YAT MEN (A)İSTIRAK FONU	KOÇ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	365	0,000150	0,002100	0,000030	0,000250	0,000060	0,000021			
133	KOC YAT MEN (B)DEG FON	KOÇ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	365	0,000055	0,002100	0,000030	0,000250	0,000060	0,000021			
134	KOC YAT MEN(B)TAH BONO FON	KOÇ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	365	0,000055	0,002100	0,000030	0,000250	0,000060	0,000021			
135	KOÇBANK (A) ALLIANZ SİG.FO	KOÇ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	365	0,000075	0,002100	0,000030	0,000250	0,000060	0,000021			
136	KOÇBANK (A) DEG. FON	KOÇ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	365	0,000150	0,002100	0,000030	0,000250	0,000060	0,000021			
137	KOÇBANK (A) HISSE FONU	KOÇ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	365	0,000150	0,002100	0,000030	0,000250	0,000060	0,000021			
138	KOÇBANK (A) HOL.YAT FON	KOÇ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	365	0,000150	0,002100	0,000030	0,000250	0,000060	0,000021			
139	KOÇBANK (A) METAL SEKT.FON	KOÇ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	365	0,000150	0,002100	0,000030	0,000250	0,000060	0,000021			
140	KOÇBANK (A)IMKB 30END FON	KOÇ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	365	0,000150	0,002100	0,000030	0,000250	0,000060	0,000021			
141	KOÇBANK (B) DEG. FON	KOÇ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	365	0,000120	0,002100	0,000030	0,000250	0,000060	0,000021			
142	KOÇBANK (B) LIKIT.YAT FON	KOÇ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	365	0,000120	0,002100	0,000030	0,000250	0,000060	0,000021			
143	KOÇBANK (B) TAHVİL FONU	KOÇ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	365	0,000120	0,002100	0,000030	0,000250	0,000060	0,000021			
144	MEKSA (B) TIPILIKIT FON	MEKSA YATIRIM MENKUL DEĞ. A.Ş.	240	0,000250	0,002100							

NO	FONUN UNVANI	PORTFÖY YÖNETEN KURULUS	DÖNEM İÇİNDEKİ İŞGÜNÜ SAYISI	TAHVİL VE BONO KESİN GECELİK VADELİ BORSA PARA					
				GÜNLÜK YÖNETİM ÜCRETİ ORANI	HİSSE SENEDİ KOM ORANI	ALIM SATIM KOM ORANI	TERİS REPO KOM ORANI	TERİS REPO KOM ORANI	TERİS REPO KOM ORANI
145	MEKSA YAT (A)DEG FON	MEKSA YATIRIM MENKUL DEĞ. A.Ş.	240	0,000250	0,002100				
146	MNGBANK (A) DEG. FON	MNG MENKUL KIY YATIRIM A.Ş.	365	0,000200	0,002100	0,000030	0,000011	0,000011	
147	MNGBANK (B) LİKİT FON	MNG MENKUL KIY YATIRIM A.Ş.	365	0,000100	0,002100	0,000030	0,000011	0,000011	0,000021
148	NUROL MEN. (A)DEG FON	NUROL MENKUL KIYMETLER A.Ş.	251	0,000150	0,003500	0,000010	0,000010	0,000010	
149	OSMANLI BANK (A)IMKB-30 FO	GARANTİ PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.	249	0,000200	0,003000	0,000030	0,000013	0,000060	
150	OSMANLI BANK (A)KARMA FON	GARANTİ PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.	249	0,000200	0,003000	0,000030	0,000013	0,000060	
151	OSMANLI BANK (B)DEG. FON	GARANTİ PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.	365	0,000150	0,000000	0,000030	0,000013	0,000060	
152	OSMANLI BANK (B)LIKİT FON	GARANTİ PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.	365	0,000150	0,000000	0,000030	0,000013	0,000060	
153	OSMANLIBANK (A)MAL KUR FON	GARANTİ PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.	249	0,000200	0,003000	0,000030	0,000013	0,000060	
154	OSMANLI BANK (A) DEG. FON	GARANTİ PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.	249	0,000110	0,003000	0,000030	0,000013	0,000060	
155	OSMANLIBANK (B) TAHVİL FON	GARANTİ PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.	249	0,000200	0,003000	0,000030	0,000013	0,000060	
156	OYAK YAR.KUR. (A) DEG FON	OYAK PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.	250	0,000200	0,002100	0,000017	0,000050	0,000050	
157	OYAK YAT. AXA OYAK S. (A) ÖZ F	OYAK PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.	250	0,000075	0,002000	0,000030	0,000020	0,000020	
158	OYAK YAT.MEN (A)DEG. FON	OYAK PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.	240	0,000200	0,002625	0,000100	0,000032	0,000032	0,000040
159	OYAK YAT.MEN. (B) LİKİT FON	OYAK PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.	240	0,000100	0,002625	0,000100	0,000032	0,000032	0,000040
160	OYAKBANK (B) DEG FON	OYAK PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.	365	0,000150	0,002100	0,000030	0,000011	0,000060	
161	PAMUKBANK (A) DEGİSKEN FON	PAMUK YATIRIM MENKUL DEĞ A.Ş.	365	0,000150	0,002100	0,000050	0,000030	0,000030	0,000020
162	PAMUKBANK (B) DEGİSKEN FON	PAMUK YATIRIM MENKUL DEĞ A.Ş.	365	0,000100	0,002100	0,000050	0,000030	0,000030	0,000020
163	PAMUKBANK (B) LİKİT FON	PAMUK YATIRIM MENKUL DEĞ A.Ş.	365	0,000100	0,002100	0,000050	0,000030	0,000030	0,000020
164	PARK RAY.JAM. (B)DEG FON	PARK RAJMOND JAMES YATIRIM	222	0,000140	0,020000	0,025000	0,000050	0,000030	
165	RİVA MENKUL (A)DEG FONU	RİVA MENKUL DEĞERLER A.Ş.	240	0,000250	0,001500	0,000010	0,000010	0,000010	
166	SEKERBANK (A) DEG FON	ŞEKER YATIRIM	365	0,000150	0,002000	0,000030	0,000009	0,000060	
167	SEKERBANK (B) DEG FON	ŞEKER YATIRIM	365	0,000150	0,002000	0,000030	0,000009	0,000060	
168	SİNAİ YAT BAN (A)DEGFON	SİNAİ YATIRIM MENKUL DEĞ A.Ş.	252	0,000150	0,002000	0,000000	0,000000	0,000000	
169	SİNAİ YAT BAN (A)KARMAFON	SİNAİ YATIRIM MENKUL DEĞ A.Ş.	252	0,000150	0,002000	0,000000	0,000000	0,000000	
170	SİNAİ YAT BAN (B)DEGFON	SİNAİ YATIRIM MENKUL DEĞ A.Ş.	252	0,000150	0,002000	0,000000	0,000000	0,000000	
171	SİNAİ YAT BAN (B)LIKİTFON	SİNAİ YATIRIM MENKUL DEĞ A.Ş.	252	0,000150	0,002000	0,000000	0,000000	0,000000	
172	SİTEBANK (B) TIPI LİKİT FON	SİTE YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	249	0,000150	0,002000	0,000000	0,000000	0,000000	
173	STRATEJİ MEN (A)DEG. FON	STRATEJİ MENKUL DEĞERLER A.Ş.	251	0,000150	0,002000	0,000021	0,000021	0,000000	0,000020
174	SUMERBANK (A) KARMA FON	OYAK PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.	365	0,000150	0,002100	0,000028	0,000016	0,000000	
175	SUMERBANK (B) DEG. FON	OYAK PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.	365	0,000150	0,002100	0,000050	0,000009	0,000000	
176	SUMERBANK (B) LİKİT FON	OYAK PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.	365	0,000150	0,000000	0,000025	0,000009	0,000060	
177	SUMERBANK (B) TAHVİL FONU	OYAK PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.	365	0,000150	0,002100	0,000025	0,000008		
178	SUMERBANK(A) DEG. FON	OYAK PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.	365	0,000110	0,002500	0,000043	0,000030	0,000000	
179	SUMERBANK(A) HİSSE FON	OYAK PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.	365	0,000150	0,002100		0,000030	0,000000	
180	TACİRLER MEN (A)DEG. FON	TACİRLER MENKUL	252	0,000150	0,002100	0,000000	0,000000	0,000000	
181	TACİRLER MEN (A)KARMA FON	TACİRLER MENKUL	252	0,000075	0,002100	0,000000	0,000000	0,000000	
182	TAİB YAT. (A)DEG FON	TAİB YATIRIM	365	0,000150	0,002500	0,000000	0,000000	0,000000	
183	TAİB YAT. (B)DEG FON	TAİB YATIRIM	365	0,000150	0,002500	0,000000	0,000000	0,000000	
184	TARİSBANK (A) DEG. FON	TARİŞ YATIRIM MENKUL DEĞ A.Ş.	365	0,000100		0,000020	0,000008	0,000040	0,000020
185	TARİSBANK (B) LİKİT FON	TARİŞ YATIRIM MENKUL DEĞ A.Ş.	365	0,000100		0,000020	0,000008	0,000040	0,000000
186	TEB (A) DEG. FON	TEB PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.	365	0,000150	0,002100	0,000053	0,000020	0,000069	0,000020
187	TEB (A) GSD DEG.FON	TEB PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.	365	0,000150	0,002100	0,000053	0,000020	0,000069	0,000020
188	TEB (A) KARMA FON	TEB PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.	365	0,000150	0,002100	0,000053	0,000020	0,000069	0,000020
189	TEB (A) NV.TURKSE PERENCO	TEB PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.	365	0,000077	0,002100	0,000053	0,000020	0,000069	0,000020
190	TEB (B) DEG. FON	TEB PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.	365	0,000150	0,002100	0,000053	0,000020	0,000069	0,000020
191	TEB YAT (B)TAHVİL FONU	TEB PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.	365	0,000150	0,002100	0,000053	0,000020	0,000069	0,000020
192	TEB YAT. (A)DEG FON	TEB PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.	365	0,000150	0,002100	0,000053	0,000020	0,000069	0,000020
193	TEB YAT. (B)LIKİT FON	TEB PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.	365	0,000075	0,002100	0,000053	0,000020	0,000069	0,000020
194	TEB-YAT.(A)HİSSE FON	TEB PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.	365	0,000150	0,002100	0,000053	0,000020	0,000069	0,000020
195	TEKFENBANK (A) DEG. FON	TEKFEN MENKUL KIYMETLER A.Ş.	365	0,000150	0,002100				
196	TEKFENBANK (A) KARMA FON	TEKFEN MENKUL KIYMETLER A.Ş.	365	0,000150	0,002100				
197	TEKFENBANK (B) DEG. FON	TEKFEN MENKUL KIYMETLER A.Ş.	365	0,000150	0,002100				
198	BANK EKSPRES (A) DEG.FON	TEKFEN MENKUL KIYMETLER A.Ş.	365	0,000150	0,002100				
199	TEKSTİL MEN (A)DEG FON	TEKSTİL MENKUL DEĞERLER A.Ş.	252	0,000150	0,002100				
200	TEKSTİL MEN (B)DEG FON	TEKSTİL MENKUL DEĞERLER A.Ş.	252	0,000150	0,002100				
201	TEKSTİL BANK (A) DEG FON	TEKSTİL MENKUL DEĞERLER A.Ş.	252	0,000150	0,002100				
202	TEKSTİL BANK (A) HİSSE FONU	TEKSTİL MENKUL DEĞERLER A.Ş.	252	0,000150	0,002100				
203	TEKSTİL BANK (B) DEG. FON	TEKSTİL MENKUL DEĞERLER A.Ş.	252	0,000150	0,002100				
204	TEKSTİL BANK (B) LİKİT FON	TEKSTİL MENKUL DEĞERLER A.Ş.	252	0,000150	0,002100				
205	TİCARET BAN. (A)DEG FON	TİCARET YATIRIM MENKUL DEĞ A.Ş.	365	0,000100	0,002000		0,000070		
206	TİCARET BAN. (B)DEG FON	TİCARET YATIRIM MENKUL DEĞ A.Ş.	365	0,000100	0,002000		0,000070		
207	TİCARET BAN. (B)LIKİT FON	TİCARET YATIRIM MENKUL DEĞ A.Ş.	365	0,000100	0,002000		0,000070		
208	TOPRAKBANK (A) DEG FON	TOPRAK MENKUL	240	0,000010	0,021000				
209	TOPRAKBANK (A) KARMA FON	TOPRAK MENKUL	240	0,000010	0,021000				
210	TOPRAKBANK (B) DEG FON	TOPRAK MENKUL	240	0,000010	0,021000				
211	TSKB (A) DEGİSKEN FON	TÜRKİYE SİNAİ KALKINMA BANK A.Ş.	365	0,000150	0,002000	0,000000	0,000000	0,000000	0,000000
212	TSKB (B) TAHVİL BONO FONU	TÜRKİYE SİNAİ KALKINMA BANK A.Ş.	365	0,000150	0,002000	0,000000	0,000000	0,000000	0,000000
213	TSKB (B) DEĞİŞKEN FON	TÜRKİYE SİNAİ KALKINMA BANK A.Ş.	365	0,000100	0,002000	0,000000	0,000000	0,000000	0,000000
214	UB ULUSAL YAT (A)DEGFON	STANDARD YATIRIM MENKUL KIY A.Ş.	365	0,000150	0,003000	0,000300			
215	VAKİFBANK (A) GIDA-İC. SEK	VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞ A.Ş.	365	0,000150					
216	VAKİFBANK (A) TIPI DEG. FON	VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞ A.Ş.	365	0,000150					
217	VAKİFBANK (A)MALİ SEK FON	VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞ A.Ş.	365	0,000150					
218	VAKİFBANK (A)METAL SEK. FO	VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞ A.Ş.	365	0,000150					
219	VAKİFBANK (B) DEGİSKEN FON	VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞ A.Ş.	365	0,000150					

NO	FONUN UNVANI	PORTFÖY YÖNETEN KURULUŞ	DÖNEM İÇİNDEKİ İŞGÜNÜ SAYISI	GÜNLÜK YÖNETİM ÜCRETİ ORANI	HİSSE SENEDİ KOM ORANI	TAHVİL VE BONO KESİN ALIM SATIM KOM ORANI	GECELİK TERS REPO KOM ORANI	VADELİ TERS REPO KOM ORANI	BORSA PARA PIYASASI KOM ORANI
220	VAKIFBANK (B) KARMA FONU	VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞ A.Ş.	365	0,000150					
221	VAKIFBANK (B) LIKIT FON	VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞ A.Ş.	365	0,000150					
222	VAKIFBANK (B) TAHVİL FONU	VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞ A.Ş.	365	0,000150					
223	VAKIFBANK (B)YAB.MEN KIY F	VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞ A.Ş.	365	0,000150					
224	YAPIKREDİ BAN (A)HISSE FON	YAPI KREDİ YATIRIM MEN DEĞ A.Ş.	365	0,000150	0,003000	0,000030	0,000011	0,000063	
225	YAPIKREDİ BAN (A)KARMA FON	YAPI KREDİ YATIRIM MEN DEĞ A.Ş.	365	0,000150	0,003000	0,000030	0,000011	0,000063	
226	YAPIKREDİ BAN (B)DEĞ FON	YAPI KREDİ YATIRIM MEN DEĞ A.Ş.	365	0,000045	0,003000	0,000030	0,000011	0,000063	
227	YAPIKREDİ BAN (B)LIKİT FON	YAPI KREDİ YATIRIM MEN DEĞ A.Ş.	365	0,000080		0,000043	0,000011	0,000063	
228	YAPIKREDİ BAN (B)TAHVİL FO	YAPI KREDİ YATIRIM MEN DEĞ A.Ş.	365	0,000045	0,003040	0,000030	0,000011	0,000063	
229	YAPIKREDİ BAN (B)YAB.MEN F	YAPI KREDİ YATIRIM MEN DEĞ A.Ş.	365	0,000150	0,005000	0,000000	0,000000	0,000000	
230	YAPIKREDİ YAT (A)DEĞ. FON	YAPI KREDİ YATIRIM MEN DEĞ A.Ş.	365	0,000120	0,003000	0,001500	0,000045	0,000232	
231	YAPIKREDİ YAT (A)GIDA FON	YAPI KREDİ YATIRIM MEN DEĞ A.Ş.	365	0,000120	0,003000	0,001500	0,000045	0,000232	
232	YAPIKREDİ YAT (A)HISSE FON	YAPI KREDİ YATIRIM MEN DEĞ A.Ş.	365	0,000120	0,003000	0,001500	0,000045	0,000232	
233	YAPIKREDİ YAT (A)KARMA FON	YAPI KREDİ YATIRIM MEN DEĞ A.Ş.	365	0,000120	0,003000	0,001500	0,000045	0,000232	
234	YAPIKREDİ YAT (A)MALİSEK F	YAPI KREDİ YATIRIM MEN DEĞ A.Ş.	365	0,000120	0,003000	0,001500	0,000045	0,000232	
235	YAPIKREDİ YAT (A)METAL FON	YAPI KREDİ YATIRIM MEN DEĞ A.Ş.	365	0,000120	0,003000	0,001500	0,000045	0,000232	
236	YAPIKREDİ YAT (A)TEKSTİL F	YAPI KREDİ YATIRIM MEN DEĞ A.Ş.	365	0,000120	0,002900	0,001500	0,000045	0,000232	
237	YAPIKREDİ YAT (B)DEĞ. FON	YAPI KREDİ YATIRIM MEN DEĞ A.Ş.	365	0,000120	0,003000	0,001500	0,000045	0,000232	
238	YAPIKREDİ YAT (B)LIKİT FON	YAPI KREDİ YATIRIM MEN DEĞ A.Ş.	365	0,000080		0,001500	0,000045	0,000232	
239	YAPIKREDİ YAT (B)TAHVİL FO	YAPI KREDİ YATIRIM MEN DEĞ A.Ş.	365	0,000120	0,002900	0,001500	0,000045	0,000232	
240	YAPIKREDİ YAT-A YKSİG ÖZFO	YAPI KREDİ YATIRIM MEN DEĞ A.Ş.	365	0,000030	0,002100	0,001300	0,000032	0,000232	
241	YKR (A) İMKB ULU.30. E. FON	YAPI KREDİ YATIRIM MEN DEĞ A.Ş.	365	0,000120	0,003150	0,001500	0,000045	0,000232	
242	YAT.FİN.MEN.DEG.(B) LIKIT FON	YATIRIM FİNANSMAN MEN DEĞ A.Ş.	365	0,000100	0,002000	0,000030	0,000011	0,000090	0,000000
243	YATIRIM FİNANS (A)RESAN OZ	YATIRIM FİNANSMAN MEN DEĞ A.Ş.	251	0,000030	0,002100	0,000000	0,000017	0,000135	0,000000
244	YATIRIM FİNANS (B)TAHVİL F	YATIRIM FİNANSMAN MEN DEĞ A.Ş.	365	0,000100	0,002000	0,000030	0,000011	0,000090	0,000000
245	YATIRIM-FİNANS (A)DEĞ.FON	YATIRIM FİNANSMAN MEN DEĞ A.Ş.	365	0,000150	0,002000	0,000030	0,000011	0,000090	0,000000
246	ZİRAAT BAN (B)TAHVİL FON	ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞ A.Ş.	365	0,000105	0,002100	0,000020	0,000008	0,000040	
247	ZİRAAT BAN. (A)DEĞ. FON	ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞ A.Ş.	365	0,000105	0,002100	0,000020	0,000008	0,000040	
248	ZİRAAT BAN. (A)KARMA FON	ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞ A.Ş.	365	0,000105	0,002100	0,000020	0,000008	0,000040	
249	ZİRAAT BAN. (B)DEĞ FON	ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞ A.Ş.	365	0,000080	0,002000	0,000020	0,000008	0,000040	
250	ZİRAAT BAN. (B)LIKİT FON	ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞ A.Ş.	365	0,000080		0,000020	0,000008	0,000040	
251	ZİRAAT YAT. (A) DEĞ.FON	ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞ A.Ş.	365	0,000100	0,002100	0,000020	0,000008	0,000040	
252	ZİRAAT YAT. (B) DEĞ. FON	ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞ A.Ş.	365	0,000100	0,002100	0,000020	0,000008	0,000040	
253	ZİRAAT YAT. (B) LIKIT FON	ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞ A.Ş.	261	0,000120					
254	ZİRAAT YAT.(B) TAHVİL BONO F.	ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞ A.Ş.	261	0,000120					

EK-6 01.01.2002 - 30.06.2002 DÖNEMİNDE FONLARIN GİDER BÜYÜKLÜKLERİ (TL)

NO	FONUN UNVANI	ORTALAMA FON TOPLAM DEĞERİ	TOPLAM GİDERLER	TG%	VERGİ VE DİĞER GİDERLER HARİÇ TOPLAM GİDERLER	VHTG %	FON YÖNETİM ÜCRETİ	FYÖ %	KOMİSYONU GİD TOPLAMI	AK%	İHRAÇ İZNİ GİDERLERİ	İLAN GİDERLERİ	SİGORTA ÜCRETLERİ	NOTER HARÇ VE TASDİK GİDERLERİ	BAĞIMSIZ DENETİM ÜCRETİ	KATILMA BELGESİ BASIM GİD	SAKLAMA GİDERLERİ	VERGİ, RESİM HARÇ VE BENZERİ GİDERLER	V%	DİĞER GİDERLER
1	ABN AMRO BANK (A)ÖZEL FON	13.689.601.252.708	635.726.619.476	4,64	194.367.163.745	1,42	123.899.310.248	0,91	62.373.090.747	0,46		416.318.500		88.454.300	5.469.474.404		2.120.515.546	441.359.455.731	3,22	
2	ABN AMRO BANK (A)TÜRKSEP ÖZ	2.220.804.523.683	111.791.459.842	5,03	55.222.431.971	2,49	33.162.643.478	1,49	15.565.188.309	0,70		416.318.500		88.454.300	5.552.978.284		436.849.100	56.569.027.871	2,55	
3	ABN AMRO YAT (A)KARMA-FON	689.972.062.960	46.986.000.054	6,81	33.655.913.820	4,88	18.793.595.706	2,72	9.330.729.732	1,35		95.776.000		182.993.534	5.082.929.148		169.889.700	13.329.275.730	1,93	810.504
4	ABN AMRO YAT (B)DEĞİSKEN	5.432.786.549.375	184.325.319.861	3,39	166.459.953.286	3,06	147.420.936.349	2,71	11.766.294.073	0,22		189.514.333		266.947.220	6.375.570.511		440.690.800	17.863.622.380	0,33	1.744.195
5	ABN AMRO YAT (B)LİKİT	2.224.651.409.932	75.071.937.677	3,37	39.709.854.311	1,78	30.219.191.088	1,36	4.649.400.577	0,21		189.514.333		288.662.040	4.074.866.973		288.219.300	35.329.923.084	1,59	32.160.282
6	ACAR (A) DEĞİSKEN FON	12.134.896.502.816	606.898.273.028	5,00	606.898.273.028	5,00	220.877.204.070	1,82	370.469.643.598	3,05					11.772.004.120		3.779.421.240		0,00	
7	AK BANK (A) DEĞİSKEN FON	2.188.341.059.473	203.428.360.575	9,30	156.523.630.373	7,15	47.481.061.583	2,17	102.097.390.776	4,67		196.425.987		226.922.227			686.729.800	46.859.470.202	2,14	45.260.000
8	AK BANK (A) HİSSE FONU	6.695.192.930.285	422.260.331.536	6,31	350.797.680.629	5,24	145.496.155.216	2,17	193.288.757.197	2,89		468.204.619		308.289.697	9.845.920.000		1.390.353.900	71.417.390.907	1,07	45.260.000
9	AK BANK (A) İMAL. SEK. FON	571.306.568.668	46.732.088.794	8,18	35.707.376.034	6,25	12.410.760.530	2,17	15.862.753.990	2,78		196.425.987		226.922.227	6.832.200.000		178.313.300	10.978.432.160	1,92	46.280.600
10	AK BANK (A) İMKB-30END. FON	3.349.592.455.776	95.562.873.503	2,85	95.246.131.093	2,84	72.807.477.811	2,17	15.052.395.868	0,45		196.425.987		226.922.227	6.107.680.000		855.229.200	271.482.410	0,01	45.260.000
11	AK BANK (A) KARMA FON	1.520.935.670.513	105.433.860.671	6,93	78.682.625.263	5,17	32.956.724.688	2,17	40.228.287.661	2,64		196.425.987		226.922.227	4.738.880.000		335.384.700	26.705.975.408	1,76	45.260.000
12	AK BANK (A) MALİ KUR.SEKT	600.205.390.946	37.703.045.464	6,28	26.223.804.420	4,37	13.036.685.724	2,17	8.003.040.382	1,33		196.425.987		226.922.227	4.531.200.000		229.530.100	11.433.981.044	1,91	45.260.000
13	AK BANK (A) SAB.HOLİST FON	4.707.763.653.687	215.445.099.819	4,58	158.883.481.076	3,37	102.284.399.426	2,17	46.866.604.936	1,00		196.425.987		226.922.227	8.008.660.936		1.300.468.500	56.515.834.969	1,20	45.783.774
14	AK BANK (A) TEKN. SEK. FON	367.386.307.011	24.839.366.892	6,76	17.753.237.140	4,83	7.975.763.305	2,17	2.424.671.721	0,66		196.425.987		226.922.227	6.832.200.000		97.253.900	7.040.869.752	1,92	45.260.000
15	AK BANK (B) DEG. FON	6.638.126.441.462	136.158.774.593	2,05	136.119.704.593	2,05	83.829.594.578	1,26	43.873.248.795	0,66		483.367.619		309.493.301	7.133.100.000		490.900.300		0,00	39.070.000
16	AK BANK (B) LİKİT FON	481.242.446.176.307	13.217.656.209.896	2,75	6.990.093.614.890	1,45	6.075.774.204.911	1,26	881.760.471.400	0,18		468.204.619		297.228.660	4.324.700.000		27.468.805.300	6.227.523.000.006	1,29	39.595.000
17	AK BANK (B) TAHVİL FONU	28.307.932.339.740	431.983.990.524	1,53	393.130.757.477	1,39	357.819.591.351	1,26	28.504.706.110	0,10		483.957.619		309.493.297	4.035.600.000		1.977.409.100		0,00	38.853.233.047
18	AK YATIRIM (A)HİSSE FON	294.340.391.290	27.082.159.509	9,20	22.988.100.880	7,81	6.397.479.711	2,17	11.208.861.402	3,81		205.175.987		264.887.680	4.725.900.000		185.796.100	4.048.798.629	1,38	45.260.000
19	ALFA MENKUL A TİPİ DEĞİŞKEN FON	1.048.087.665.339	69.641.188.910	6,64	47.658.787.114	4,55	28.212.162.954	2,69	17.740.226.060	1,69					1.515.574.000		190.824.100	21.972.086.796	2,10	10.315.000
20	ALFA MENKUL A TİPİ HİSSE FON	763.821.407.649	64.325.784.020	8,42	56.783.245.074	7,43	27.550.714.487	3,61	27.550.714.487	3,61					1.515.574.000		166.242.100	7.539.723.946	0,99	2.815.000
21	ALFA MENKUL A TİPİ İMKB ULUSAL 30 FON	816.117.111.124	27.136.115.657	3,33	27.099.764.424	3,32	22.031.494.486	2,70	3.601.312.838	0,40					1.238.864.000		228.093.100	33.431.233	0,00	2.920.000
22	ALFA MENKUL B TİPİ DEĞİŞKEN FON	1.382.021.336.810	38.828.828.601	2,81	38.702.301.101	2,80	37.243.088.701	2,69	48.037.500	0,00					1.238.864.000		172.310.900	68.490.000	0,00	58.037.500
23	ALTERNATİF BANK A.Ş. A TİPİ DEĞ	814.939.521.611	59.297.792.491	7,28	40.927.792.491	5,02	31.788.015.565	3,90	6.170.803.999	0,76		177.416.667		72.735.180	2.325.273.780		393.547.300	17.483.929.652	2,15	885.315.000
24	ALTERNATİF BANK A.Ş. A TİPİ ANAD GR ÖZ	1.456.720.044.150	103.276.407.348	7,09	72.687.544.692	4,99	45.513.439.772	3,12	23.939.875.353	1,64		266.296.667		103.538.720	2.325.273.780		539.120.400	29.703.650.841	2,04	885.211.815
25	ALTERNATİF BANK A.Ş. A TİPİ HİSSE	1.116.221.764.566	102.316.676.930	9,17	80.148.891.339	7,18	43.960.580.744	3,94	33.686.402.839	3,02		177.416.666		85.911.840	1.937.728.150		309.851.100	21.282.575.591	1,91	885.210.000
26	ALTERNATİF BANK A.Ş. B TAHVİL BONO	3.985.038.785.666	173.598.756.085	4,36	172.793.749.974	4,34	155.774.321.700	3,91	14.258.762.618	0,36		177.416.666		85.911.840	1.937.728.150		559.609.000	804.789.881	0,02	216.230
27	ALTERNATİF BANK A.Ş. B TİPİ DEĞ	1.966.320.492.444	56.419.633.205	2,87	56.121.996.796	2,85	47.048.793.880	2,39	6.138.184.889	0,31		177.416.667		72.735.180	2.325.273.780		359.592.400	297.392.808	0,02	243.601
28	ALTERNATİF BANK A.Ş. B TİPİ LİKİT FON	11.933.531.738.019	456.725.054.871	3,83	304.309.200.350	2,55	279.252.055.580	2,34	21.340.471.663	0,18		177.416.667		72.735.180	2.325.273.780		1.141.247.480	152.350.125.927	1,28	65.728.540
29	ANADOLU BANK (A) DEG.FON	589.318.814.328	58.995.304.016	10,01	46.215.055.548	7,84	15.995.444.374	2,71	28.314.111.214	4,80		415.505.000		116.029.060	1.180.000.000		193.965.900	12.780.248.468	2,17	
30	ANADOLU BANK (B) DEG FON	4.231.196.691.177	304.774.632.297	7,20	117.067.230.801	2,77	114.868.151.661	2,71	165.060.000	0,00		241.625.000		81.235.140	1.180.000.000		531.159.000	187.707.401.496	4,44	
31	ATA YAT (A) DEG.FON	2.729.985.316.342	259.263.034.812	9,50	225.825.152.545	8,27	45.603.299.639	1,67	176.471.339.426	6,46		293.255.000		168.733.080	2.650.200.000		638.325.400	33.437.882.267	1,22	
32	ATA YAT (A) İMKB ULŞ 30 END	811.010.731.018	28.803.992.850	3,55	27.020.485.113	3,33	22.102.507.318	2,73	1.686.027.735	0,21		125.000.000		196.728.360	2.673.600.000		236.621.700	1.783.507.737	0,22	
33	ATA YAT (A) KARMA-FON	4.063.113.648.370	355.313.030.470	8,74	207.984.314.409	5,12	110.482.252.291	2,72	94.021.169.398	2,31		105.000.000		79.397.320	2.650.200.000		646.295.400	144.083.716.061	3,55	3.245.000.000
34	ATA YAT (B) DEG.FON	14.927.932.404.045	642.549.847.542	4,30	226.867.141.330	1,52	166.872.663.554	1,12	55.233.643.296	0,37		293.255.000		322.356.180	2.650.200.000		1.495.023.300	415.682.706.212	2,78	
35	ATA YAT (B) TAHVİL BONO FON	640.818.120.599	50.958.901.070	7,95	27.859.162.925	4,35	18.041.784.291	2,82	6.501.974.774	1,01		276.255.000		260.274.760	2.650.200.000		128.674.100	23.099.738.145	3,60	
36	ATA YAT (B)LİKİT FON	37.866.705.638.965	2.401.031.885.404	6,34	745.375.051.514	1,97	684.942.654.639	1,81	55.530.790.575	0,15		82.000.000		385.973.800	1.852.600.000		2.581.032.500	1.655.656.833.890	4,37	
37	ATA YAT (B)YAB.MEN YAT-FON	314.966.125.719	16.968.565.154	5,39	8.903.959.823	2,83	5.799.104.099	1,84	76.462.504	0,02		100.000.000		296.463.720	2.603.000.000		28.929.500	4.608.100.796	1,46	3.456.504.535
38	BAYINDIR BANK A TİPİ HİSSE FONU	541.154.370.426	21.872.018.606	4,04	18.314.467.667	3,38	9.523.222.781	1,76	2.765.428.266	0,51		20.780.720		5.981.084.700	2.395.120.000		23.951.200	3.557.550.939	0,66	
39	BAYINDIR YATIRIM A TİPİ DEĞİŞKEN FON	418.133.968.624	24.860.348.688	5,95	21.283.637.225	5,09	8.996.013.686	2,15	6.171.202.619	1,48		20.780.720		5.988.237.700	2.395.120.000		107.402.500	3.576.711.463	0,86	
40	BAYINDIR YATIRIM A TİPİ KARMA FON	136.796.639.560	10.471.873.392	7,66	9.271.824.348	6,78	1.954.007.332	1,43	2.002.150.796	1,46		20.780.720		5.265.546.800	2.395.120.000		29.338.700	1.200.049.044	0,88	
41	BAYINDIR YATIRIM B TİPİ LİKİT FON	2.361.580.884.950	49.136.095.819	2,08	48.989.492.819	2,07	43.770.506.699	1,85	583.561.000	0,02		20.780.720		4.543.000.000			71.644.400	146.603.000	0,01	
42	BENDER MENKUL A TİPİ DEĞ	2.623.112.378.074	133.214.025.495	5,08	112.328.294.473	4,28	71.441.100.211	2,72	40.025.827.162	1,53		106.861.800					754.505.300	17.882.600.947	0,68	3.003.130.075
43	COMMERCIAL UNION SIG. A TİPİ DEĞ FON	1.757.258.851.344	106.382.567.757	6,05	72.823.181.814	4,14	47.709.577.814	2,72	18.750.649.800	1,07		152.000.000		50.381.600	5.776.000.000		384.572.600	33.326.747.914	1,90	232.638.029
44	DENİZ BANK A.Ş. A TİPİ DEĞ	1.228.495.609.960</																		

		ORTALAMA FON TOPLAM	TOPLAM GİDERLER	TG%	VERGİ VE DİĞER	VHTG	FON YÖNETİM	FYÖ	ARACILIK		İHRAÇ İZNI	İLAN	SİGORTA	NOTER HARC	BAĞIMSIZ	KATILMA	VERGİ, RESİM		
NO	FONUN UNVANI	DEĞERİ			GİDERLER HARİCİ	%	ÜCRETİ	%	KOMİSYONU GİD	AK%	GİDERLERİ	GİDERLERİ	ÜCRETLERİ	VE TASDİK	DENETİM	BELGESİ	HARÇ VE BENZERİ	V%	DİĞER GİDERLER
					TOPLAM GİDERLER				TOPLAMI					GİDERLERİ	ÜCRETİ	BASIM GİD	GİDERLER		
58	EKİNCİLER YAT. B TİPİ DEĞ	1.163.174.021.195	96.233.547.020	8,27	67.768.875.171	5,83	52.247.496.471	4,49	11.348.136.800	0,98					4.049.800.000	123.441.900	30.940.000	0,00	28.433.731.849
59	EKİNCİLER YAT. B TİPİ LİKİT	2.251.518.271.571	162.658.624.115	7,22	112.351.246.772	4,99	104.742.522.573	4,65	3.382.645.685	0,15					4.019.150.014	206.928.500	30.940.000	0,00	50.276.437.343
60	ETİ MENKUL B TİPİ DEĞİŞKEN FON	389.144.500.869	24.497.022.318	6,30	13.876.414.566	3,57	10.466.833.390	2,69	1.167.672.076	0,30				34.242.100	2.065.000.000	142.667.000	10.620.607.752	2,73	
61	EVGİN MENKUL A TİPİ DEĞİŞKEN FONU	880.953.499.422	55.395.879.512	6,29	48.690.526.145	5,53	27.189.640.634	3,09	17.898.785.511	2,03					3.600.000.000	2.100.000	6.705.353.367	0,76	
62	EVGİN MENKUL A TİPİ KARMA FONU	547.567.444.501	48.290.578.464	8,82	39.009.232.425	7,12	19.810.012.165	3,62	15.597.645.260	2,85					3.600.000.000	1.575.000	9.281.346.039	1,70	
63	FINANS BANK A TİPİ DEĞİŞKEN FON	2.727.643.594.954	212.614.302.022	7,79	162.892.439.231	5,97	74.055.523.603	2,72	81.853.038.808	3,00	158.250.000	66.359.720	5.754.000.000		1.005.267.100	49.721.337.790	1,82	525.001	
64	FINANS BANK A TİPİ HİSSE FON	391.939.593.407	28.770.426.445	7,34	19.331.055.834	4,93	10.641.159.961	2,72	5.565.416.213	1,42	170.750.000	58.370.660	1.843.500.000		1.051.859.000	7.957.254.306	2,03	1.482.116.305	
65	FINANS BANK B TİPİ LİKİT FON	60.393.835.062.569	2.652.587.897.160	4,39	1.316.991.509.299	2,18	1.311.754.097.559	2,17	0	0,00	152.000.000	82.337.840	1.562.000.000		3.441.073.900	1.304.962.112.788	2,16	30.634.275.073	
66	FINANS BANK B TİPİ TAHVİL BONO FONU	8.062.093.197.495	226.368.479.795	2,81	224.428.365.772	2,78	218.885.830.312	2,72	0	0,00	127.000.000	58.370.660	1.854.500.000		3.502.664.800	55.070.000	0,00	1.885.044.023	
67	FINANS YATIRIM A TİPİ DEĞİŞKEN FON	1.019.613.888.029	74.760.312.840	7,33	43.683.379.477	4,28	27.682.517.060	2,72	12.598.016.557	1,24	145.750.000	58.370.660	2.803.500.000		395.225.200	31.067.399.362	3,05	9.534.001	
68	FINANS YATIRIM A TİPİ KARMA FON	597.645.188.287	37.142.210.253	6,21	25.804.047.973	4,32	16.226.066.862	2,72	6.473.122.551	1,08	145.750.000	58.370.660	2.743.500.000		157.237.900	11.337.962.280	1,90	200.000	
69	GARANTİ BANKASI A.Ş. A TİPİ DEĞ	19.579.350.273.087	1.055.016.093.061	5,39	746.594.494.825	3,81	531.409.044.365	2,71	204.947.675.036	1,05			4.983.363.624		5.254.411.800	66.870.869.329	0,34	241.550.728.907	
70	GARANTİ BANKASI A.Ş. A TİPİ İMKB 30	5.723.121.569.708	248.976.368.347	4,35	205.559.192.178	3,59	155.745.679.680	2,72	42.757.999.830	0,75			5.589.347.268		1.466.165.400	43.417.176.169	0,76		
71	GARANTİ BANKASI A.Ş. A TİPİ KARMA	7.157.244.117.772	334.721.058.123	4,68	263.185.418.554	3,68	194.204.745.516	2,71	62.506.901.814	0,87			4.983.363.624		1.490.407.600	71.535.639.569	1,00		
72	GARANTİ BANKASI A.Ş. A TİPİ YAB MK	662.840.566.912	88.204.663.161	13,31	25.862.744.286	3,90	17.933.250.157	2,71	2.859.691.905	0,43			4.983.363.624		86.438.600	3.857.464.045	0,58	58.484.454.830	
73	GARANTİ BANKASI A.Ş. B TİPİ DEĞ	37.779.002.489.530	1.000.225.407.419	2,65	1.000.219.497.419	2,65	992.247.519.195	2,63	0	0,00			4.983.363.624		2.988.614.600	5.910.000	0,00		
74	GARANTİ BANKASI A.Ş. B TİPİ LİKİT	584.787.065.444.572	15.906.141.479.321	2,72	15.906.135.569.321	2,72	15.860.443.090.896	2,71	0	0,00			4.983.363.624		40.709.113.300	5.910.000	0,00		
75	GARANTİ BANKASI A.Ş. B TİPİ TAHVİL	57.021.082.235.083	1.537.056.467.076	2,70	1.529.840.757.073	2,68	1.518.629.337.661	2,66	28.035.000	0,00			4.983.363.624		6.195.330.912	7.215.710.003	0,01		
76	GARANTİ YATIRIM A TİPİ DEĞİŞKEN FON	288.366.239.158	22.683.586.946	7,87	11.888.867.788	4,12	9.456.651.089	3,28	2.432.216.699	0,84						10.648.557.572	3,69	146.161.586	
77	GARANTİ YATIRIM B TİPİ LİKİT FON	3.856.494.370.134	210.416.778.154	5,46	128.105.969.582	3,32	122.393.374.508	3,17	5.712.595.074	0,15						72.597.252.541	1,88		
78	GARANTİ YATIRIM B TİPİ TAH BONO FON	353.209.162.833	12.069.442.346	3,42	10.174.873.767	2,88	9.694.395.904	2,74	480.477.863	0,14							0,00	1.894.568.579	
79	GEDİK MEN A TİPİ HİSSE FONU	214.471.000.000	13.269.970.600	6,19	13.228.215.600	6,17	1.615.196.000	2,87	6.672.326.000	3,11	182.750.000	16.828.000				191.115.600	36.130.000	0,02	5.625.000
80	GEDİK MEN A TİPİ KARMA FONU	192.096.000.000	11.410.937.000	5,94	11.251.937.000	5,86	3.048.359.000	1,59	7.885.021.000	4,10			199.578.000		118.979.000	155.000.000	0,08	4.000.000	
81	GEDİK MEN B TİPİ DEĞİŞKEN FON	858.745.000.000	112.982.433.799	13,16	32.726.433.799	3,81	27.591.000.000	3,21	2.850.433.799	0,33	2.102.000.000	54.000.000				129.000.000	80.246.000.000	9,34	10.000.000
82	GLOBAL MENKUL A TİPİ 100 END FONU	280.342.012.395	11.416.024.468	4,07	10.153.023.752	3,62	7.641.764.614	2,73	70.853.438	0,25	110.000.000	31.956.240	1.564.173.860		94.275.600	506.832.054	0,18	756.168.662	
83	GLOBAL MENKUL A TİPİ DEĞ FON	14.229.179.657.630	793.984.677.092	5,58	449.108.998.848	3,16	387.788.432.007	2,73	56.378.279.241	0,40	110.000.000	31.956.240	1.577.923.860		3.222.407.500	342.692.317.448	2,41	2.183.360.796	
84	GLOBAL MENKUL A TİPİ KARMA FONU	2.174.936.124.232	114.203.538.172	5,25	83.267.451.618	3,83	59.155.915.825	2,72	21.629.940.173	0,99	110.000.000	44.583.160	1.563.728.860		763.283.600	29.979.158.390	1,38	956.928.164	
85	GLOBAL MENKUL B TİPİ DEĞ FON	4.733.569.366.246	231.517.320.166	4,89	141.150.889.382	2,98	130.235.035.602	2,75	8.691.107.880	0,18	110.000.000	31.956.240	1.563.728.860		519.060.800	89.147.803.189	1,88	1.218.627.595	
86	GLOBAL MENKUL B TİPİ LİKİT FONU	2.545.095.467.345	196.278.145.710	7,71	74.184.257.732	2,91	69.114.689.722	2,72	3.067.681.650	0,12	110.000.000	31.956.240	1.557.923.860		302.005.900	121.226.479.665	4,76	867.408.673	
87	HAK MEN (A) DEG FON	498.175.849.356	54.031.438.622	10,85	40.077.816.939	8,04	9.336.721.952	1,87	29.323.057.847	5,89	1.201.378.000	8.839.840			207.819.300	13.953.516.683	2,80	105.000	
88	HALK BANK A TİPİ KARMA FONU	848.550.200.822	44.325.112.522	5,22	28.584.816.877	3,37	22.886.338.802	2,70	404.431.740	0,05	155.000.000	139.705.560	4.996.979.000		2.361.775	15.740.295.645	1,85		
89	HALK BANK B TİPİ BONO TAHVİL FON	587.793.215.855	80.183.916.677	13,64	21.248.083.283	3,61	15.916.824.979	2,71	17.211.769	0,00	175.000.000	139.705.560	4.996.979.000		2.361.775	58.935.833.394	10,03		
90	HALK BANK B TİPİ DEĞİŞKEN FON	2.442.445.846.638	176.385.011.591	7,22	71.391.560.407	2,92	66.097.513.872	2,71	0	0,00	155.000.000	139.705.560	4.996.979.000		2.361.775	104.993.451.184	4,30		
91	HALK YATIRIM B TİPİ LİKİT FON	2.080.235.930.536	66.546.929.780	3,20	16.025.797.015	0,77	16.025.797.015	0,77	0	0,00						50.521.132.765	2,43		
92	HSBC BANK (A) DEG-FON	4.827.023.540.446	119.498.355.505	2,48	101.629.157.980	2,11	38.805.846.578	0,80	62.823.311.402	1,30							0,00	17.869.197.525	
93	HSBC BANK (A) HİSSE-FON	2.560.085.479.091	336.428.361.215	13,14	251.364.199.153	9,82	130.103.633.182	5,08	121.260.565.971	4,74							0,00	85.064.162.062	
94	HSBC BANK (B) LİKİT FON	154.658.248.704.752	4.881.978.064.729	3,16	4.182.466.986.646	2,70	4.182.143.539.546	2,70	323.447.100	0,00							595.730.182.370	0,39	103.780.895.713
95	HSBC BANK (B)TAHVİL FON	27.658.365.140.043	835.085.618.522	3,02	746.653.121.639	2,70	746.653.121.639	2,70	0	0,00							52.568.675.872	0,19	35.863.821.011
96	HSBC YAT. (A) DEG-FON	2.897.786.991.045	262.428.136.914	9,06	231.600.246.967	7,99	78.071.481.699	2,69	153.528.765.268	5,30							0,00	30.827.889.947	
97	HSBC YAT. (A) ENDEKS (İMKB-30)-FON	1.869.150.983.785	82.173.488.766	4,40	67.286.197.405	3,60	50.433.300.222	2,70	16.852.897.183	0,90							0,00	14.887.291.361	
98	HSBC YAT. (A) KARMA-FON	2.716.659.226.507	185.757.258.808	6,84	148.338.724.588	5,46	73.624.523.999	2,71	74.714.200.589	2,75							0,00	35.016.496.627	
99	HSBC YAT. (B) DEĞİŞKEN-FON	6.970.896.878.541	245.465.939.601	3,52	189.273.589.435	2,72	189.273.589.435	2,72	0	0,00							2.402.037.593	0,09	16.541.501.661
100	İKTİSAT YATIRIM A TİPİ HİSSE FON	2.978.888.891.729	240.036.978.317	8,06	163.532.990.631	5,49	107.896.835.072	3,62	48.899.613.323	1,64	102.000.000	562.147.100			6.072.395.136	76.503.987.686	2,57		
101	İTER YATIRIM A TİPİ HİSSE FONU	1.344.245.785.464	159.058.814.505	11,83	131.910.356.483	9,81	37.150.332.987	2,76	93.336.970.396	6,94	157.750.000	738.911.200			526.391.900	27.148.458.022	2,02		
102	İTER YATIRIM A TİPİ KARMA FONU	1.549.756.116.785	115.932.495.403	7,48	93.783.077.295	6,05	42.837.165.445	2,76	49.505.796.750	3,19	157.750.000	738.911.200			543.455.000	22.149.418.108	1,43		
103	İSVİÇRE SİGORTA A.Ş. B TİPİ LİKİT FON	3.177.559.326.051	98.106.594.755	3,09	96.574.118.504	3,04	86.288.639.830	2,72	6.342.331.354	0,20	120.250.000	33.036.520	3.449.690.000		340.170.800	250.940.000		1.281.536.251	
104	İŞ BANK (A) DEG FON	10.174.070.000.000	571.100.268.075	5,61	449.995.829.310	4,42	276.564.681.264												

		ORTALAMA FON TOPLAM DEĞERİ	TOPLAM GİDERLER	TG%	VERGİ VE DİĞER GİDERLER HARİC TOPLAM GİDERLER	VHTG %	FON YÖNETİM ÜCRETİ	FVÖ %	ARACILIK KOMSİYONU GİD TOPLAMI	AK%	İHRAÇ İZNİ GİDERLERİ	İLAN GİDERLERİ	SİGORTA ÜCRETLERİ	NOTER HARÇ VE TASDİK GİDERLERİ	BAĞIMSIZ DENETİM ÜCRETİ	KATILMA BELGESİ BASIM GİD	SAKLAMA GİDERLERİ	VERGİ, RESİM HARÇ VE BENZERİ GİDERLER	V%	DİĞER GİDERLER
NO	FONUN UNVANI																			
121	KALKINMA BANKASI B TİPİ LİKİT	917.970.455.432	57.665.361.958	6,28	36.780.250.518	4,01	29.922.541.155	3,26	1.816.995.614	0,20		776.245.000		175.189.814	3.903.959.200		185.319.735	20.885.111.440	2,28	
122	KALKINMA YATIRIM A TİPİ DEĞ	659.459.186.356	40.033.068.259	6,07	27.474.197.087	4,17	21.489.048.232	3,26	4.331.033.735	0,66		342.505.000		232.689.620	893.820.000		185.100.500	12.534.869.759	1,90	24.001.413
123	KALKINMA YATIRIM A TİPİ HİSSE	588.712.842.899	34.967.574.063	5,94	26.078.883.279	4,43	19.183.786.713	3,26	4.742.930.846	0,81		873.505.000		167.120.320	893.820.000		217.720.400	8.864.682.686	1,51	24.008.098
124	KENT YATIRIM A TİPİ DEĞ FONU	244.593.639.347	30.620.166.608	12,52	28.183.430.729	11,52	8.855.984.013	3,62	16.891.723.444	6,91				36.770.750	2.339.661.022		59.291.500	2.436.735.879	1,00	
125	KENT YATIRIM B TİPİ LİKİT FON	605.955.480.333	49.304.119.090	8,14	24.744.360.780	4,08	21.942.511.575	3,62		0,00				36.770.750	2.670.000.000		95.078.455	24.553.644.380	4,05	6.113.930
126	KOÇ YAT MEN (A)DEĞ FON	22.412.359.404.277	792.948.316.691	3,54	780.506.224.766	3,48	222.493.351.506	0,99	553.360.779.429	2,47				33.159.840	4.618.933.991			354.641.165	0,00	12.087.450.760
127	KOÇ YAT MEN (A)İSTIRAK FONU	2.584.898.999.406	119.943.154.901	4,64	114.099.927.083	4,41	70.271.841.300	2,72	39.175.991.952	1,52				33.159.840	4.618.933.991			4.618.933.991	0,18	1.224.293.827
128	KOÇ YAT MEN (B)DEĞ FON	157.624.974.163.733	2.133.274.136.672	1,35	2.114.178.148.296	1,34	1.561.697.991.350	0,99	549.032.030.295	0,35				9.192.660	3.438.933.991			5.654.286.615	0,00	13.441.701.761
129	KOÇ YAT MEN (B)TAH BONO FON	913.506.337.324	14.552.869.660	1,59	12.757.121.969	1,40	9.094.768.138	1,00	190.260.000	0,02				33.159.840	3.438.933.991			55.955.191	0,01	1.739.792.500
130	KOÇ BANK (A) ALLIANZ SIG. ÖZ FO	8.642.105.124.912	187.094.084.992	2,16	182.391.974.752	2,11	112.791.667.654	1,31	64.736.808.690	0,75				244.564.417	4.618.933.991			201.641.615	0,00	4.500.468.625
131	KOÇ BANK (A) DEG. FON	39.816.640.533.238	1.602.629.761.079	4,03	1.573.708.641.685	3,95	1.080.850.554.131	2,71	488.077.320.646	1,23				161.832.917	4.618.933.991			6.995.641.620	0,02	21.925.477.774
132	KOÇ BANK (A) HİSSE FONU	4.434.849.318.522	261.672.476.599	5,90	259.969.078.537	5,86	120.266.909.278	2,71	134.921.402.351	3,04				161.832.917	4.618.933.991			106.641.615	0,00	1.596.756.447
133	KOÇ BANK (A) HOL.YAT FON	624.967.572.722	53.634.492.936	8,58	41.308.706.150	6,61	16.969.410.395	2,72	19.687.201.924	3,15				33.159.840	4.618.933.991			65.641.615	0,01	12.260.145.171
134	KOÇ BANK (A) KARMA FON	1.307.275.760.486	102.649.207.445	7,85	101.986.998.303	7,80	35.226.444.982	2,69	62.108.459.490	4,75				33.159.840	4.618.933.991			75.641.615	0,01	586.567.527
135	KOÇ BANK (A)IMKB 30END FON	10.591.642.273.929	314.241.255.334	2,97	310.370.184.567	2,93	287.798.579.624	2,72	18.970.838.035	0,18				161.832.917	3.438.933.991			48.141.615	0,00	3.822.929.152
136	KOÇ BANK (B) DEG. FON	338.980.212.958.098	7.735.111.590.091	2,28	7.688.110.077.514	2,27	7.358.251.108.884	2,17	326.243.452.082	0,10				176.582.557	3.438.933.991			707.161.615	0,00	46.244.350.962
137	KOÇ BANK (B) LİKİT.YAT FON	372.584.038.713.047	8.486.018.356.886	2,28	8.438.844.974.596	2,26	8.090.523.400.519	2,17	344.849.480.246	0,09				33.159.840	3.438.933.991			65.161.615	0,00	46.568.220.675
138	KOÇ BANK (B) TAHVİL FONU	31.664.413.481.449	771.493.259.552	2,44	767.895.032.037	2,43	686.380.930.941	2,17	77.903.523.008	0,25				171.644.097	3.438.933.991			57.341.615	0,00	3.540.885.900
139	MEKSA YATIRIM A TİPİ DEĞİŞKEN FONU	849.156.243.669	32.512.649.982	3,83	32.366.581.382	3,81	15.294.867.304	1,80	12.976.463.655	1,53		197.875.000	307.125.000	85.908.600	3.165.076.923		339.264.900	146.068.600	0,02	
140	MEKSA YATIRIM B TİPİ LİKİT FONU	522.417.530.624	32.103.828.033	6,15	31.957.759.433	6,12	14.134.549.717	2,71	14.822.292.316	2,84		197.875.000	307.125.000	85.908.600	2.242.000.000		168.008.800	146.068.600	0,03	
141	MNG BANK A TİPİ DEĞİŞKEN FON	293.757.068.501	32.028.073.208	10,90	23.594.318.277	8,03	10.636.857.965	3,62	9.218.517.412	3,14		204.000.000			3.420.000.000		114.942.900	8.433.754.931	2,87	
142	MNG BANK B TİPİ LİKİT FON	841.299.199.014	44.729.848.222	5,32	20.047.791.306	2,38	15.231.854.007	1,81	1.077.181.499	0,13		244.000.000			3.377.000.000		117.755.800	24.682.056.916	2,93	
143	NUROL MENKUL A TİPİ DEĞ	8.455.645.062.317	962.915.800.535	11,39	655.410.911.661	7,75	160.956.754.543	1,90	487.827.629.918	5,77				85.316.400	4.742.307.900		1.798.902.900	307.504.888.874	3,64	
144	NUROL BANK B DEĞ FON	654.338.619.783	82.903.179.759	12,67	44.360.355.811	6,78	16.382.039.508	2,50	276.151.683	0,04	8.500.000.000	15.081.108.000		287.013.920	1.529.000.000	2.265.600.000	39.442.700	38.542.823.948	5,89	
145	OSMANLI BANKASI A TİPİ KARMA	2.855.252.332.750	183.558.448.707	6,43	125.701.360.698	4,40	99.882.689.131	3,50	22.182.652.388	0,78				95.680.000	2.962.705.481		577.633.698	57.857.088.009	2,03	
146	OSMANLI BANKASI A TİPİ MALİ KUR	91.295.228.011	9.225.252.488	10,10	7.023.539.932	7,69	3.197.837.331	3,50	74.797.820	0,85				33.160.000	2.962.705.481		55.039.300	2.201.712.556	2,41	
147	OSMANLI BANKASI B TİPİ DEĞ	1.275.725.415.029	55.229.155.941	4,33	38.625.881.082	3,03	33.793.900.794	2,65	1.467.776.307	0,12				101.590.000	2.962.705.481		299.908.500	16.603.274.859	1,30	
148	OSMANLI BANKASI B TİPİ LİKİT	21.800.008.958.599	600.157.109.418	2,75	598.694.163.477	2,75	571.944.261.857	2,62	21.221.667.439	0,10				101.590.000	2.962.705.481		2.463.938.700	1.462.945.891	0,01	
149	DYAK (KURUMU) A TİPİ DEĞİŞKEN FON	4.434.756.383.720	422.675.395.422	9,53	312.283.050.408	7,04	160.538.181.026	3,62	150.896.041.702	3,40		140.000.000		108.467.680	6.000.000.000		109.207.986.080	2.466.000.000	2,46	1.184.358.934
150	DYAK BANK A TİPİ DEĞİŞKEN FON	410.000.516.619	44.411.574.588	10,83	30.641.101.192	7,47	8.115.461.200	1,98	21.009.021.252	5,12				140.867.540	2.135.000.000		125.751.200	13.767.411.596	3,36	3.061.800
151	DYAK BANK A TİPİ HİSSE	614.395.099.586	66.678.655.414	10,85	53.978.557.399	8,79	16.683.329.103	2,72	34.749.330.496	5,66				140.867.540	2.135.000.000		270.030.500	12.694.847.451	2,07	5.250.324
152	DYAK BANK B TİPİ TAHVİL VE BONO	7.428.125.654.972	410.906.411.591	5,53	224.787.310.773	3,03	201.731.685.746	2,72	18.937.165.447	0,25		884.793.000		288.442.480	2.235.174.900		710.049.200	186.097.303.289	2,51	21.797.529
153	DYAK BANK B TİPİ YAB.MEN.KİY.FONU	2.777.737.481.624	94.128.824.964	3,39	93.653.364.464	3,37	74.823.553.253	2,69	13.273.507.783	0,48		2.102.947.428		146.334.500	1.180.000.000		2.127.021.500	468.373.000	0,02	7.087.500
154	DYAK YATIRIM A TİPİ DEĞİŞKEN FON	409.811.329.720	58.632.556.921	14,31	47.088.532.548	11,49	14.657.512.772	3,58	28.218.326.736	6,89				260.055.000	2.655.000.000		1.297.637.900	10.935.830.020	2,67	608.194.353
155	DYAK YATIRIM AXA OYAK SIG. A. ÖZEL F.	6.784.067.362.056	308.712.784.740	4,55	234.954.571.734	3,46	90.896.164.992	1,34	140.912.999.482	2,08				447.876.560	885.000.000		1.812.530.700	73.336.468.006	1,08	421.745.000
156	DYAK YATIRIM B TİPİ LİKİT FON	2.270.400.285.767	181.827.270.529	8,01	50.966.584.756	2,24	40.483.068.354	1,78	6.104.558.102	0,27				148.162.000	2.478.000.000		1.752.796.300	71.436.253.343	3,15	59.424.432.430
157	PAMUK BANK A TİPİ DEĞ	1.794.744.407.253	221.915.626.882	12,36	173.382.271.556	9,66	49.137.951.019	2,74	122.853.846.197	6,85				905.000.000	35.567.040		449.907.300	48.528.292.706	2,70	5.062.620
158	PAMUK BANK B TİPİ DEĞ	6.831.403.330.061	188.152.977.005	2,75	130.152.050.594	1,91	123.684.011.492	1,81	4.849.600.762	0,07				905.000.000	35.567.040		496.871.300	58.000.926.411	0,85	
159	PAMUK BANK B TİPİ LİKİT FON	100.275.088.033.940	3.538.025.067.901	3,53	1.903.156.572.641	1,90	1.815.590.843.651	1,81	78.974.227.450	0,08				905.000.000	35.567.040		6.202.934.500	1.634.732.415.260	1,63	136.080.000
160	PARK RAYMOND JAMES B TİPİ DEĞ	1.109.282.850.376	77.236.826.571	6,96	38.323.076.919	3,45	28.023.244.918	2,53	3.108.275.101	0,28				24.865.100	7.000.000.000		166.691.800	38.913.749.652	3,51	
161	RİVA MENKUL A TİPİ DEĞİŞKEN FON	288.905.137.878	33.548.084.750	11,61	30.988.896.722	10,73	7.857.201.419	2,72	21.421.944.443	7,41				270.475.460	1.301.000.000		138.275.400	2.559.188.028	0,89	
162	SİNAI YATIRIM BANKASI A KARMA FONU	275.088.501.096	17.911.000.000	6,51	14.656.000.000	5,33	7.470.000.000	2,72	6.028.000.000	2,19		125.000.000		52.000.000	885.000.000		96.000.000	3.255.000.000	1,18	
163	SİNAI YATIRIM BANKASI B DEĞİŞKEN FON	2.960.731.711.151	80.922.000.000	2,73	80.870.000.000	2,73	80.370.000.000	2,71	52.000.000	0,00		125.000.000		51.000.000			272.000.000	51.000.000	0,00	1.000.000
164	SİTEBANK B TİPİ LİKİT FON	379.372.638.787	30.291.521.108	7,98	11.759.358.803	3,10	10.305.074.503	2,72		0,00					1.416.000.000		38.284.300	17.704.629.872	4,67	827.462.433
165	STANDARDE YATIRIM A DEĞ	640.297.074.742																		

		ORTALAMA FON TOPLAM	TOPLAM GİDERLER	TG%	VERGİ VE DİĞER	VHTG	FON YÖNETİM	FYÖ	ARACILIK		İHRAC İZNI	İLAN	SİGORTA	NOTER HARÇ	BAĞIMSIZ	KATILMA	VERGİ, RESİM		
NO	FONUN UNVANI	DEĞERİ			GİDERLER HARİÇ	%	TOPLAM GİDERLER	%	KOMİSYONU GİD	AK%	GİDERLERİ	GİDERLERİ	ÜCRETLERİ	VE TASDİK	DENETİM	BELGESİ	HARÇ VE BENZERİ	V%	DİĞER GİDERLER
									TOPLAMI					GİDERLERİ	ÜCRETİ	BASIM GİD	GİDERLERİ		
184	TEB YATIRIM B TİPİ LİKİT FONU	50.649.244.231.376	836.543.748.199	1,65	788.224.941.626	1,56	687.621.288.970	1,36	94.764.711.806	0,19	126.500.000	19.423.720	2.411.410.830	19.423.720	2.411.410.830	3.281.606.300	48.318.806.573	0,10	
185	TEB YATIRIM B TİPİ TAH BONO FONU	7.113.468.075.604	206.617.397.644	2,90	206.578.327.644	2,90	193.182.744.088	2,72	10.921.072.336	0,15	126.500.000	19.423.720	1.607.607.200	19.423.720	1.607.607.200	720.980.300	39.070.000	0,00	
186	TEKFEN BANK A TİPİ DEĞİŞKEN FONU	378.323.937.040	39.068.218.338	10,33	25.662.756.289	6,78	10.273.790.133	2,72	9.729.241.836	2,57	261.437.500	231.025.120	5.058.134.900	231.025.120	5.058.134.900	109.126.800	13.405.462.049	3,54	
187	TEKFEN BANK A TİPİ KARMA FONU	154.486.348.474	21.618.829.417	13,99	16.015.907.336	10,37	4.196.959.519	2,72	6.193.112.197	4,01	261.437.500	231.025.120	5.058.134.900	231.025.120	5.058.134.900	75.238.100	5.602.922.081	3,63	
188	TEKFEN BANK B TİPİ DEĞİŞKEN FONU	2.573.802.196.545	85.304.707.061	3,31	82.248.953.186	3,20	69.910.496.750	2,72	8.456.796.516	0,33	261.437.500	199.716.100	3.095.427.920	199.716.100	3.095.427.920	325.078.400	3.055.753.875	0,12	
189	TEKFEN BANK B TİPİ LİKİT FONU	1.706.496.039.292	78.541.900.065	4,60	69.680.520.401	4,08	46.356.020.374	2,72	519.435.000	0,03	16.572.937.000	261.437.500	4.284.277.920	531.427.140	4.284.277.920	179.008.800	8.861.379.664	0,52	
190	TEKSTİL BANK A TİPİ DEĞ FON	299.119.576.765	28.179.197.752	9,42	13.303.775.823	4,45	8.080.833.707	2,70	2.469.942.116	0,83			2.753.000.000		2.753.000.000		12.684.261.279	4,24	2.191.160.650
191	TEKSTİL BANK A TİPİ HİSSE FON	442.494.308.817	37.899.458.168	8,56	25.120.619.506	5,68	11.926.532.571	2,70	10.170.086.935	2,30			3.024.000.000		3.024.000.000		11.153.841.603	2,52	1.624.997.059
192	TEKSTİL BANK B TİPİ DEĞ FON	308.052.322.158	19.182.892.300	6,23	10.453.827.438	3,39	8.323.827.438	2,70	0	0,00			2.130.000.000		2.130.000.000		7.172.992.112	2,33	1.556.072.750
193	TEKSTİL BANK B TİPİ LİKİT FON	1.841.802.524.638	84.860.091.295	4,61	51.830.022.232	2,81	49.730.022.232	2,70	0	0,00			2.100.000.000		2.100.000.000		30.604.160.213	1,66	2.425.908.850
194	TEKSTİL MENKUL B TİPİ DEĞ FON	270.369.215.289	29.096.533.137	10,76	15.344.557.732	5,68	7.296.232.214	2,70	5.295.325.518	1,96			2.753.000.000		2.753.000.000		11.404.866.805	4,22	2.347.108.600
195	TEKSTİL MENKUL B TİPİ DEĞ FON	396.377.855.385	23.502.607.644	5,93	12.844.276.487	3,24	10.712.356.487	2,70	31.920.000	0,01			2.100.000.000		2.100.000.000		8.149.780.057	2,06	2.508.551.100
196	TOPRAK BANK A TİPİ DEĞİŞKEN FON	327.661.705.495	21.778.832.326	6,65	5.451.600.198	1,66	589.789.018	0,18	10.474.800	0,00			13.324.280	4.777.119.000	4.777.119.000	60.893.100	12.222.279.728	3,73	4.104.952.400
197	TOPRAK BANK A TİPİ KARMA FON	1.032.549.455.596	9.791.760.008	0,95	7.360.008.228	0,71	1.868.933.198	0,18	388.652.250	0,04			13.324.280	4.777.119.000	4.777.119.000	311.979.500	2.430.651.780	0,24	1.100.000
198	TOPRAK BANK B TİPİ LİKİT FON	27.090.467.565.231	1.337.789.622.083	4,94	55.798.200.387	0,21	49.041.110.209	0,18	0	0,00	119.574.498	13.324.280	4.777.119.000	13.324.280	4.777.119.000	1.847.072.400	1.278.737.449.296	4,72	3.253.972.400
199	TSKB A TİPİ DEĞİŞKEN FON	473.809.107.184	36.883.000.000	7,78	29.012.000.000	6,12	18.380.000.000	3,88	8.131.000.000	1,72			67.000.000	1.826.000.000	1.826.000.000	129.000.000	7.870.000.000	1,66	1.000.000
200	TSKB B TİPİ LİKİT FONU	6.557.600.992.206	241.101.000.000	3,68	177.337.000.000	2,70	173.647.000.000	2,65	507.000.000	0,01	1.705.000.000	170.000.000	941.000.000	170.000.000	941.000.000	367.000.000	115.000.000	0,00	63.649.000.000
201	TSKB B TİPİ TAHVİL BONO FONU	2.212.191.847.344	56.425.000.000	2,55	56.271.000.000	2,54	54.641.000.000	2,47	321.000.000	0,01			16.000.000	941.000.000	941.000.000	43.000.000	41.000.000	0,00	113.000.000
202	TÜRK TİCARET BANKASI A DEĞ	201.199.942.657	21.910.166.127	10,89	15.125.290.439	7,52	5.244.240.429	3,85	7.743.357.720	3,85			140.524.390	1.772.100.000	1.772.100.000	100.067.900	6.718.155.673	3,34	66.720.015
203	TÜRK TİCARET BANKASI B DEĞ	308.345.486.706	36.814.561.777	11,94	10.109.254.428	3,28	7.982.138.938	2,59	0	0,00			140.000.000	1.772.100.000	1.772.100.000	76.591.100	26.634.487.349	8,64	70.820.000
204	TÜRK TİCARET BANKASI B LİKİT	1.522.134.699.592	172.856.410.189	11,36	41.802.577.205	2,75	39.646.451.845	2,60	0	0,00			140.000.000	20.621.560	1.770.000.000	220.103.800	130.987.112.984	8,61	66.720.000
205	VAKIFLAR BANKASI A TİPİ DEĞ FONU	347.318.690.560	23.591.702.107	6,79	11.768.591.292	3,39	9.429.742.471	2,72	3.561.800	0,00			135.000.000	58.330.620	2.002.021.974	139.934.427	11.823.110.815	3,40	
206	VAKIFLAR BANKASI A TİPİ GİD İÇ SEK FON	331.472.461.109	20.080.237.676	6,06	11.334.985.926	3,42	8.999.562.532	2,72	3.561.800	0,00			135.000.000	58.330.620	2.002.021.974	136.509.000	8.745.251.750	2,64	
207	VAKIFLAR BANKASI A TİPİ MALİ KR SEK F	333.475.594.029	19.950.390.390	5,98	11.365.094.923	3,41	9.053.935.671	2,72	2.541.200	0,00			135.000.000	58.330.620	2.002.021.974	113.265.458	8.585.295.467	2,57	
208	VAKIFLAR BANKASI A TİPİ METAL SEK FON	357.934.883.147	21.203.358.967	5,92	12.050.295.917	3,37	9.717.937.332	2,72	3.561.800	0,00			135.000.000	58.330.620	2.002.021.974	133.444.191	9.153.063.050	2,56	
209	VAKIFLAR BANKASI B TİPİ DEĞ FONU	29.931.445.427.555	1.840.183.979.670	6,15	822.981.473.594	2,75	811.391.752.194	2,71	4.972.198.100	0,02	305.887.571	58.330.620	2.002.021.974	58.330.620	2.002.021.974	4.251.283.136	1.017.202.506.076	3,40	
210	VAKIFLAR BANKASI B TİPİ KARMA FON	495.577.009.099	35.805.246.045	7,22	17.386.000.261	3,51	13.446.370.264	2,71	1.404.446.396	0,28	305.887.571	58.330.620	2.002.021.974	58.330.620	2.002.021.974	168.943.436	18.419.245.784	3,72	
211	VAKIFLAR BANKASI B TİPİ LİKİT FON	341.612.465.590.389	23.503.629.995.275	6,88	9.368.976.143.933	2,74	9.273.719.177.012	2,71	65.461.017.500	0,02	3.210.786.628	58.330.620	2.002.021.974	58.330.620	2.002.021.974	24.524.810.199	13.783.880.298.658	4,03	350.773.552.684
212	VAKIFLAR BANKASI B TİPİ TAH BONO FONU	2.832.514.144.969	140.711.149.095	4,97	79.869.740.198	2,82	76.881.796.266	2,71	214.064.750	0,01	305.887.571	58.330.620	2.002.021.974	58.330.620	2.002.021.974	407.639.018	60.841.408.897	2,15	
213	VAKIFLAR BANKASI B TİPİ YAB MK FONU	399.684.263.782	22.841.876.900	5,71	14.593.313.906	3,65	10.845.530.481	2,71	500.000	0,00	300.887.571	58.330.620	2.002.021.974	58.330.620	2.002.021.974	1.386.043.260	8.248.562.994	2,06	
214	YAPIKREDİ BAN (A)HİSSE FON	2.372.672.764.562	192.867.350.553	8,13	192.749.764.383	8,12	64.156.870.568	2,70	124.708.908.528	5,26	326.427.307	95.240.860	2.949.222.720	95.240.860	2.949.222.720	513.094.400		0,00	117.586.170
215	YAPIKREDİ BAN (A)KARMA FON	3.396.289.982.108	255.518.265.714	7,52	255.398.645.705	7,52	91.624.981.493	2,70	159.429.924.045	4,69	326.427.307	101.243.240	2.949.222.720	101.243.240	2.949.222.720	966.846.900		0,00	119.620.009
216	YAPIKREDİ BAN (B)DEĞ FON	3.279.652.697.108	227.067.178.683	6,92	99.513.189.081	3,03	47.232.839.155	1,44	47.628.903.799	1,45	346.427.307	112.245.620	3.808.544.100	112.245.620	3.808.544.100	384.229.100	127.450.584.421	3,89	103.405.181
217	YAPIKREDİ BAN (B)LİKİT FON	599.808.310.966.977	36.984.414.870.375	6,17	13.944.063.101.409	2,32	12.991.673.085.064	2,17	910.700.901.873	0,15	346.427.307	101.243.240	4.950.108.125	101.243.240	4.950.108.125	36.291.335.800	23.040.243.662.305	3,84	108.106.661
218	YAPIKREDİ BAN (B)TAHVİL F	18.131.015.272.758	679.041.101.071	3,75	292.763.281.185	1,61	263.101.219.340	1,45	24.033.509.718	0,13	341.427.307	112.245.620	3.808.544.100	112.245.620	3.808.544.100	1.366.335.100	386.183.638.012	2,13	94.181.874
219	YAPIKREDİ BAN (B)YAB.MEN F	1.860.546.647.279	96.605.500.902	5,19	54.705.688.188	2,94	50.203.072.581	2,70	0	0,00	336.427.307	129.250.380	2.064.222.720	129.250.380	2.064.222.720	1.972.715.200	33.625.042.586	1,81	8.274.770.128
220	YAPIKREDİ YAT (A) İMKB ULU.30. E. FON	1.117.955.251.448	33.246.071.660	2,97	32.947.268.021	2,95	24.235.955.390	2,17	6.216.242.611	0,56	70.000.000	42.352.500	2.064.222.720	42.352.500	2.064.222.720	318.494.800		0,00	298.803.639
221	YAPIKREDİ YAT (A) YKSİG ÖZFO	22.473.564.621.006	753.183.994.319	3,35	753.063.954.138	3,35	121.307.043.739	0,54	622.615.377.659	2,77	162.630.000	248.732.740	4.693.544.100	248.732.740	4.693.544.100	4.036.625.900		0,00	120.040.181
222	YAPIKREDİ YAT (A)DEĞ. FON	4.748.461.370.701	241.737.212.321	5,09	241.647.766.151	5,09	102.539.112.774	2,16	135.137.104.457	2,85	90.000.000	42.352.500	2.949.222.720	42.352.500	2.949.222.720	889.973.700		0,00	89.446.170
223	YAPIKREDİ YAT (A)GIDA FON	1.825.104.326.447	65.247.159.291	3,57	65.154.878.119	3,57	39.369.262.507	2,16	22.087.386.992	1,21	95.000.000	42.352.500	2.949.222.720	42.352.500	2.949.222.720	611.653.400		0,00	92.281.172
224	YAPIKREDİ YAT (A)HİSSE FON	5.106.155.497.762	382.948.699.344	7,50	382.832.207.068	7,50	110.176.062.363	2,16	267.792.986.660	5,24	80.000.000	42.352.500	3.743.930.745	42.352.500	3.743.930.745	996.874.800		0,00	116.492.276
225	YAPIKREDİ YAT (A)KARMA FON	2.629.615.019.099	185.416.458.166	7,05	185.289.570.850	7,05	56.728.182.787	2,16	123.900.427.918	4,71	80.000.000	42.352.							

EK-7 01.01.2001 - 31.12.2001 DÖNEMİNDE FONLARIN GİDER BÜYÜKLÜKLERİ

NO	UNVANI	ORTALAMA FON TOPLAM DEĞERİ	TOPLAM GİDERLER	TG%	VERGİ VE DİĞER GİDERLER HARİC TOPLAM GİDERLER	VHTG %	FON YÖNETİM ÜCRETİ	FYÖ %	ARACILIK KOMİSYONU GİDERLERİ TOPLAM	AK%	İHRAC İZNİ GİDERLERİ	İLÂN GİDERLERİ	SİĞORTA ÜCRETLERİ	NOTER HARÇ VE TASDİK GİDERLERİ	BAĞIMSIZ DENETİM ÜCRETİ	KATILMA BELGESİ BASIM GİDERLERİ	SAKLAMA GİDERLERİ	VERGİ, RESİM, HARÇ VE BENZERİ GİDERLER	V%	DİĞER GİDERLER	
1	ABANK (A) DEG.YAT FONU	1.077.400.113.717	243.178.528.120	22,57	132.867.532.860	12,33	85.601.819.549	7,95	42.776.392.477	3,97				833.663.099	64.038.755	2.840.783.780	750.835.200	110.304.580.864	10,24	6.414.396	
2	ABANK (A) HİSSE FON	105.297.862.722	62.960.626.519	59,79	55.547.829.179	52,75	12.543.599.198	11,91	14.982.221.307	14,23	4.000.000.000	928.030.000	17.808.368.748		4.896.203.926	389.406.000	7.409.746.450	7,04	3.050.890		
3	ABANK (A)ANADOLU GRB. ÖZEL	375.810.631.044	61.918.103.132	16,48	35.988.210.121	9,58	23.967.815.214	6,38	8.546.503.412	2,27				59.551.415	2.840.783.780	363.056.300	25.927.624.300	6,90	2.268.711		
4	ABANK (B) TAHVİL BONO FON	604.762.879.480	39.339.100.446	6,50	37.840.896.544	6,26	19.199.599.835	3,17	1.157.982.483	0,19	2.000.000.000	1.101.357.500	9.131.281.548		4.884.743.978	365.931.200	1.491.953.902	0,25	6.250.000		
5	ABANK (B) TIPI LİKİT FON	7.328.983.925.714	766.900.789.141	10,46	374.660.860.818	5,11	350.427.189.664	4,78	17.849.984.474	0,24				211.644.905	2.840.783.780	2.204.892.995	392.100.759.236	5,35	139.169.087		
6	ABANK(B)TIPI DEGİSKEN FON	395.519.197.590	56.317.601.839	14,24	27.646.049.846	6,99	19.859.063.507	5,02	3.504.814.667	0,89				222.986.335	2.840.783.780	620.934.057	226.166.515	0,06	28.445.385.478		
7	ABN AMRO YAT (A)KARMA-FON	317.589.642.584	108.768.087.557	34,25	73.875.891.424	23,26	25.271.692.260	7,96	39.970.468.075	12,59				1.081.594.992	7.283.575.697	268.560.400	34.892.196.133	10,99	0		
8	ABN AMRO YAT (B)DEGİSKEN	1.115.909.513.585	190.660.158.294	17,09	108.828.658.294	9,75	90.958.061.042	8,15	11.428.265.299	1,02				982.255.581	5.174.238.672	285.837.700	81.831.500.000	7,33	0		
9	ABN AMRO YAT (B)LIKİT	3.193.138.216.586	226.691.986.393	7,10	64.546.024.571	2,02	58.617.103.543	1,84	4.781.149.334	0,15				778.735.794		369.035.900	161.878.762.022	5,07	267.199.800		
10	ABNAMRO BANK (A)ÖZEL FON	6.823.075.405.191	1.548.066.998.120	22,69	344.883.982.390	5,05	181.631.846.262	2,66	152.198.192.379	2,23				708.000.980	7.512.973.610	2.832.969.159	1.203.183.015.730	17,63	0		
11	ABNAMRO BANK (A)TÜRKSEP ÖZ	972.222.565.469	235.659.968.482	24,24	100.577.534.970	10,35	43.056.112.498	4,43	44.166.510.710	4,54	3.694.500.000		1.328.760.380		7.794.209.522	537.441.860	135.082.433.512	13,89	0		
12	ACAR (A) DEGİSKEN FON	10.909.187.327.249	707.638.531.416	6,49	698.574.175.616	6,40	398.257.514.905	3,65	294.579.450.711	2,70		2.309.500.000				3.427.710.000		0,00	9.064.355.800		
13	AK YATIRIM (A)HİSSE FON	386.123.589.682	75.752.254.045	19,62	60.793.625.819	15,74	16.780.710.916	4,35	34.937.405.163	9,05				197.931.440	8.600.700.000		276.878.300	14.821.600.226	3,84	137.028.000	
14	AKBANK (A) DEGİSKEN FON	1.206.056.887.862	225.390.946.517	18,69	135.047.052.211	11,20	52.443.572.483	4,35	72.048.470.288	5,97				855.041.440	9.185.700.000		514.268.000	90.209.134.306	7,48	134.760.000	
15	AKBANK (A) HİSSE FONU	7.672.729.951.484	1.305.963.074.159	17,02	812.934.022.051	10,60	337.813.699.202	4,40	463.327.878.909	6,04				196.331.440	8.439.300.000	3.156.812.500	492.873.514.972	6,42	155.537.136		
16	AKBANK (A) İMAL. SEK. FON	493.806.055.809	88.475.011.452	17,92	45.429.597.282	9,20	12.862.896.744	2,60	32.159.848.038	6,51				53.230.600		353.621.900	42.989.740.170	8,71	55.674.000		
17	AKBANK (A) İMKB-30END FON	2.011.665.545.301	131.912.374.349	6,56	111.424.318.178	5,54	71.190.994.313	3,54	33.633.497.105	1,67				82.298.960	5.380.800.000	0	1.136.727.800	6.549.152.871	0,33	13.938.903.300	
18	AKBANK (A) KARMA FON	629.135.283.582	128.838.556.669	20,48	69.169.231.911	10,99	26.336.973.780	4,19	36.446.084.991	5,79				70.931.440	6.039.510.000	0	275.731.700	59.534.540.758	9,46	134.784.000	
19	AKBANK (A) MALİ KUR.SEKT	360.122.287.432	52.848.522.333	14,68	34.451.393.750	9,57	15.155.968.458	4,21	12.934.574.752	3,59				70.931.440	6.039.510.000	0	250.409.000	18.225.639.583	5,07	129.492.000	
20	AKBANK (A) SAB.HOLİST FON	3.577.735.241.800	358.564.657.466	10,02	239.196.503.484	6,69	156.312.780.744	4,37	72.489.252.900	2,03				203.761.440	8.600.700.000	0	1.590.008.400	119.225.639.082	3,33	142.514.900	
21	AKBANK (A) TEKN. SEK. FON	236.643.373.984	33.241.995.636	14,05	15.498.155.567	6,55	6.170.803.766	2,61	9.131.318.901	3,86				53.230.600			142.802.300	17.688.166.069	7,47	55.674.000	
22	AKBANK (B) DEG. FON	1.105.342.320.469	70.126.060.354	6,34	57.179.680.754	5,17	14.851.306.029	1,34	37.956.591.253	3,43		4.098.228.972				140.110.400	133.444.100	12.875.500.000	1,16	70.879.600	
23	AKBANK (B) LİKİT FON	175.222.318.398.875	13.724.507.220.285	7,83	5.073.971.244.961	2,90	4.465.240.617.068	2,55	574.987.235.791	0,33				332.953.840	8.864.100.000	0	23.870.903.100	8.650.387.895.324	4,94	148.080.000	
24	AKBANK (B) TAHVİL FONU	5.068.985.351.045	149.923.762.416	2,96	149.786.182.416	2,95	128.874.737.674	2,55	7.256.013.910	0,14			4.098.228.972			311.572.560	8.439.300.000	806.329.300	0,00	137.580.000	
25	ALFA MEN (A)DEG. FON	1.011.490.893.387	100.043.000.000	9,89	91.321.000.000	9,03	55.603.000.000	5,50	32.697.000.000	3,23				264.000.000	2.393.000.000		364.000.000	8.678.000.000	0,86	44.000.000	
26	ALFA MEN (A)HİSSE FON	638.359.529.529	76.980.000.000	12,06	75.924.000.000	11,89	46.614.000.000	7,30	26.461.000.000	4,15				217.000.000	2.393.000.000		239.000.000	1.011.000.000	0,16	45.000.000	
27	ALFA MEN (A)İMKB-30END FON	664.912.292.931	56.568.000.000	8,51	55.545.000.000	8,35	36.314.000.000	5,46	15.985.000.000	2,40				147.000.000	2.711.000.000		388.000.000	896.000.000	0,13	127.000.000	
28	ALFA MEN (B)DEG. FON	1.578.250.155.784	105.663.000.000	6,69	100.027.000.000	6,34	86.736.000.000	5,50	10.391.000.000	0,66				133.000.000	2.393.000.000		374.000.000	5.577.000.000	0,35	59.000.000	
29	ANADOLUBANK (A) HIS. FON	563.203.318.041	83.552.221.621	14,84	58.503.284.875	10,39	30.832.994.529	5,47	25.113.836.796	4,46		151.000.000				35.556.150	1.940.500.000	429.397.400	25.048.936.746	4,45	0
30	ANADOLUBANK (B) DEG. FON	1.910.863.879.836	121.548.291.534	6,36	116.930.856.534	6,12	104.577.505.672	5,47	9.614.958.192	0,50				66.410.170	1.940.500.000		335.155.000	4.617.435.000	0,24	0	
31	ATA (A) İMKB ULŞ 30 END	212.563.301.625	32.458.071.302	15,27	24.793.408.087	11,66	11.782.673.864	5,54	9.832.352.757	4,63	0		0	102.737.434	2.326.857.032	0		7.512.395.515	3,53	152.267.700	
32	ATA YAT (A) DEG. FON	3.198.878.431.383	693.621.006.241	21,68	568.194.500.910	17,76	176.156.741.497	5,51	388.135.597.888	12,13	0		0	362.467.494	3.227.757.031	0		122.738.695.881	3,84	2.687.809.450	
33	ATA YAT (A) KARMA-FON	6.012.554.013.148	945.730.693.750	15,73	576.324.415.549	9,59	328.778.270.436	5,47	244.047.508.638	4,06	0		0	59.931.444	3.227.757.031	0		365.591.455.743	6,08	3.814.822.458	
34	ATA YAT (B) DEG. FON	7.307.100.352.362	423.771.117.961	5,80	421.437.713.340	5,77	400.054.137.358	5,47	17.768.786.591	0,24	0		0	311.937.000	3.227.757.031	0		34.580.000	0,00	2.298.824.621	
35	ATA YAT (B) TAHVİL BONO FON	623.124.088.035	68.960.438.891	11,07	64.146.841.723	10,29	34.586.669.904	5,55	25.990.608.434	4,17	0		0	386.937.000	6.748.354	3.115.141.031	0	4.217.853.643	0,68	595.743.525	
36	ATA YAT (B)LIKİT FON	33.780.897.780.337	1.314.200.175.211	3,89	1.284.570.300.947	3,80	1.228.053.147.726	3,64	51.811.265.109	0,15	0		0	161.147.000	6.698.084	4.477.757.032	0	36.060.000	0,00	29.593.814.264	
37	ATA YAT (B)YAB.MEN YAT-FON	1.106.615.339.550	95.141.513.069	8,60	42.889.856.061	3,88	40.103.699.548	3,62	99.933.768	0,01	0		0	291.937.000	6.748.714	2.326.857.031	0	1.519.640.293	0,14	50.732.016.715	
38	BAYINDIR MEN (A)DEG. FON	1.084.060.744.593	475.443.027.797	43,86	371.467.893.398	34,27	59.197.094.945	5,46	306.883.471.548	28,31	0		0	106.675.605	4.596.063.200	0	544.588.100	103.975.134.399	9,59	0	
39	BAYINDIR MEN (A)KARMA FON	151.053.158.085	75.871.345.537	50,23	58.665.726.722	38,84	49.146.192.317	5,47	19.416.192.317	32,54	0		0	106.675.605	2.084.360.040	0	140.426.200	17.205.618.815	11,39	0	
40	BAYINDIR MEN.(B) LİKİT	1.988.034.582.442	278.408.037.801	14,00	126.036.772.087	6,34	109.775.917.842	5,52	211.008.000	0,01	0		0	600.000.000	3.692.771.685	11.131.615.660	0	625.458.900	7,66	0	
41	BAYINDIRBANK (A) HİSSE FON	622.138.075.889	398.116.277.267	32,13	159.247.545.950	25,60	34.198.417.495	5,50	122.421.717.510	19,68	0		0	106.675.605	2.084.360.040	0	376.375.300	40.631.315.621	6,53	0	
42	BENDER MEN. (A) DEG. FON	1.273.832.719.455	243.440.907.751	19,11	126.656.229.437	9,94	70.252.899.964	5,52	52.915.374.793	4,15	0		0	74.954.680	3.413.000.000	0		114.589.686.464	9,00	2.194.991.850	
43	COM. UNION SIG. (A)DEGİSKEN	2.393.634.194.657	398.116.277.267	16,63	396.975.202.167	16,58	132.014.882.136	5,52	260.289.132.641	10,87	0	232.042.200				3.459.440.000	0	30.980.000	0,00	1.110.095.100	
44	DEM. (A) CİNG.HL.ÖZ-DE FON	636.892.131.215	136.204.000.000	21,39	44.921.000.000	7,05	16.205.000.000	2,54	27.831.000.000	4,37						885.000.000			0,00	91.283.000.000	

NO	UNVANI	ORTALAMA FON TOPLAM DEĞERİ	TOPLAM GİDERLER	TG%	VERGİ VE DİĞER GİDERLER HARİC TOPLAM GİDERLER	VHTG %	FON YÖNETİM ÜCRETİ	FYÖ %	ARACILIK KOMİSYONU GİDERLERİ TOPLAM	AK%	İHRAÇ İZİNİ GİDERLERİ	İLAN GİDERLERİ	SİGORTA ÜCRETLERİ	NOTER HARC VE TASDİK GİDERLERİ	BAĞIMSIZ DENETİM ÜCRETİ	KATILMA BELGESİ BASIM GİDERLERİ	SAKLAMA GİDERLERİ	VERGİ, RESİM, HARÇ VE BENZERİ GİDERLER	V%	DİĞER GİDERLER
57	DENİZBANK (A) KARMA FON	413.329.531.280	65.270.955.426	15,79	52.951.393.074	12,81	22.634.940.090	5,48	25.321.239.644	6,13		100.250.000		134.267.090	4.760.696.250			10.858.395.265	2,63	1.461.167.087
58	DENİZBANK (A)IMKB100 FON	292.392.085.650	8.173.556.744	2,80	7.252.478.622	2,48	2.959.055.144	1,01	2.807.742.378	0,96				65.681.100	1.420.000.000			632.144.880	0,22	288.933.242
59	DENİZBANK (B) DEĞİSKEN FON	12.507.370.651.581	931.615.157.223	7,45	369.419.667.324	2,95	365.283.650.234	2,92	0	0,00		178.250.000		132.767.090	3.825.000.000			528.821.566.976	4,23	33.373.922.923
60	DENİZBANK (B) LİKİT FON	7.711.523.660.463	1.133.239.033.111	14,70	229.303.506.958	2,97	225.219.894.608	2,92	111.300.000	0,00		100.250.000		125.062.350	3.747.000.000			148.196.666	0,00	903.787.329.487
61	DENİZBANK (B) TAHVİL FONU	553.865.160.248	82.868.667.193	14,96	40.037.740.154	7,23	30.342.648.154	5,48	5.637.074.940	1,02		178.250.000		132.767.060	3.747.000.000			223.022.036	0,04	42.607.905.003
62	DISBANK (A) DEĞİSKEN FON	1.936.901.664.595	479.264.869.690	24,74	208.939.509.671	10,79	106.057.287.001	5,48	92.658.095.540	4,78		191.050.000		101.699.500	9.186.174.630		745.203.000	270.325.360.019	13,96	0
63	DISBANK (A) KARMA FON	2.213.097.644.779	494.183.307.850	22,33	241.328.288.908	10,90	121.375.342.704	5,48	109.385.133.974	4,94		373.800.000		101.699.500	9.191.174.630		901.138.100	252.855.018.942	11,43	0
64	DISBANK (B) LİKİT FON	20.153.967.709.820	1.824.673.091.637	9,05	905.345.523.974	4,49	793.809.295.442	3,94	91.626.000.112	0,45	1.542.759.000			236.197.040	15.337.343.280		2.793.929.100	919.327.567.663	4,56	0
65	ECZACIBASI (A) DEG. FON	14.312.572.333.937	1.513.191.941.138	10,57	1.314.850.627.373	9,19	718.634.858.007	5,02	586.765.126.046	4,10		458.618.125		215.207.980	3.480.710.000		5.296.107.215	198.217.692.265	1,38	123.621.500
66	ECZACIBASI (A) KAR. FON	596.075.513.191	57.169.647.319	9,59	48.574.630.953	8,15	21.773.358.671	3,65	10.880.685.752	1,83	7.514.934.750	318.618.125		159.564.660	2.588.000.000	5.155.837.625	183.631.370	8.516.670.866	1,43	78.345.500
67	ECZACIBASI (B) DEG. FON	7.549.696.526.868	920.508.389.705	12,19	372.941.842.686	4,94	343.136.453.587	5,55	25.275.704.254	0,33		418.618.125		252.467.120	2.822.000.000		1.036.599.600	547.431.650.519	7,25	134.896.500
68	EKİNCİLER (B) DEĞİSKEN FON	3.243.202.233.646	478.499.596.633	14,75	234.007.662.865	7,22	164.172.300.565	5,06	62.984.463.300	1,94					6.471.640.000		379.259.000	77.310.773.145	2,38	167.181.160.623
69	EKİNCİLER (B) LİKİT FON	535.784.759.979	64.790.805.924	12,09	39.562.825.587	7,38	27.121.109.156	5,06	5.888.126.231	1,10					6.471.630.000		81.960.200	331.834.508	0,06	24.896.145.829
70	ETİ MEN (B)DEG. FON	1.046.636.154.110	150.337.549.332	14,36	66.072.717.667	6,31	57.223.794.501	5,47	5.394.209.146	0,52		618.960.000	193.054.000	19.232.490	2.623.467.530			162.823.504	0,02	84.102.008.161
71	EVGIN MEN (A) DEG-FON	311.756.757.808	65.434.304.271	20,99	46.695.338.702	14,98	20.962.237.410	6,72	21.919.858.982	7,03	0	221.500.000	0	135.506.810	3.451.000.000		5.235.500	18.738.965.569	6,01	0
72	EVGIN MEN (A) KARMA-FON	302.277.943.810	103.746.340.023	34,32	83.011.075.038	27,46	22.207.995.282	7,35	56.952.231.416	18,84	0	221.500.000	0	138.132.530	3.490.690.810		525.000	20.735.264.985	6,86	0
73	FINANS YAT (A)KARMA FON	318.333.065.819	46.585.330.636	14,63	46.335.207.436	14,56	17.626.761.267	5,54	24.186.203.979	7,60		557.442.000	0	115.100.190	3.849.700.000		0	30.980.000	0,01	219.143.200
74	FINANS YAT. (A) DEG.FON	639.814.445.884	60.873.206.093	9,51	60.323.018.393	9,43	35.447.716.985	5,54	20.390.102.748	3,19		557.442.000	0	78.056.660	3.849.700.000		0	30.980.000	0,00	519.207.700
75	FINANSBANK (A) DEG. FON	3.184.222.095.119	402.441.362.289	12,64	399.993.097.889	12,56	175.764.402.428	5,52	220.072.833.271	6,91		323.662.000	0	115.100.190	3.717.100.000		0	30.980.000	0,00	2.417.284.400
76	FINANSBANK (A) HISSE FON	304.897.988.441	40.251.290.883	13,20	31.056.952.224	10,19	17.017.304.954	5,58	9.056.414.565	2,97	1.016.780.475	243.000.000	0	116.752.230	3.849.700.000		0	30.980.000	0,01	9.163.358.659
77	FINANSBANK (B) LİKİT FON	20.452.457.131.212	1.138.033.573.591	5,56	1.075.658.519.231	5,26	1.067.960.210.801	5,22	0	0,00		153.108.430	0	153.108.430	7.302.200.000		0	69.160.000	0,00	62.305.894.360
78	FINANSBANK (B) TAHVİL FONU	2.206.193.694.438	127.868.623.407	5,80	124.942.456.063	5,66	120.946.865.873	5,48	0	0,00		115.100.190	0	115.100.190	3.706.100.000		0	34.580.000	0,00	2.891.587.344
79	GARANTI BAN (A)JULUS-30 FON	3.350.338.469.454	315.294.901.783	9,41	233.381.468.028	6,97	182.868.303.463	5,46	48.282.422.265	1,44				0	0	0	2.230.742.300	62.821.133.755	1,88	19.092.300.000
80	GARANTI BAN (B)TAHVİL FONU	8.847.949.125.963	492.250.961.770	5,56	490.433.265.102	5,54	483.628.958.162	5,47	5.222.619.990	0,06				0	0	0	1.581.686.500	1.817.696.668	0,02	0
81	GARANTI BAN (A)YAB.MEN. FO	818.319.303.030	81.384.388.674	9,95	45.683.225.487	5,58	44.618.856.987	5,45	991.352.400	0,12				0	0	0	73.016.100	3.600.000	0,00	35.697.563.187
82	GARANTI BAN. (A) DEG.FON	26.625.740.570.610	3.922.724.619.106	14,73	2.062.405.210.283	7,75	1.461.739.897.621	5,49	588.284.160.162	2,21				0	0	0	12.381.152.500	1.852.470.940.230	6,96	7.848.468.593
83	GARANTI BAN. (A) KARMA-FON	10.265.161.799.006	1.418.384.361.294	13,82	714.824.113.042	6,96	561.847.118.582	5,47	149.717.989.260	1,46				0	0	0	3.259.005.200	665.163.140.873	6,48	38.397.107.379
84	GARANTI BAN. (B) DEG.FON	14.511.218.907.380	945.648.131.298	6,52	798.176.766.703	5,50	795.267.384.203	5,48	0	0,00				0	0	0	2.909.382.500	147.471.364.595	1,02	0
85	GARANTI BAN. (B) LİKİT-FON	418.127.731.196.474	23.570.093.721.584	5,64	22.938.059.365.672	5,49	22.865.545.096.672	5,47	0	0,00				0	0	0	72.514.269.000	632.034.355.912	0,15	0
86	GARANTI MEN (B)LIKİT FON	3.434.728.436.734	439.222.688.178	12,79	200.881.329.837	5,85	188.114.833.883	5,48	10.030.017.404	0,29					2.736.478.550			237.751.162.291	6,92	590.196.050
87	GARANTI MEN (A)DEĞİS. FON	247.277.877.736	54.271.662.124	21,95	28.921.074.160	11,70	13.540.502.382	4,48	9.980.924.065	4,48	2.663.169.163				2.736.478.550			25.350.587.964	10,25	0
88	GARANTI MEN (B) TAHVİL BONO	353.524.494.285	63.180.367.608	17,87	22.828.792.155	6,46	19.362.838.803	4,48	1.014.943.984	0,29					2.451.009.368			40.089.998.923	11,34	262.476.530
89	GEDİK YAT (B) DEĞİS.FONU	1.271.456.194.420	141.120.874.966	11,10	65.668.185.885	5,16	60.338.262.926	5,75	3.650.385.000	0,29	-	-	-	129.975.459	1.528.000.000	0	21.562.500	74.320.644.269	5,85	1.132.044.812
90	GEDİK YAT. (A) HISSE-FONU	282.977.975.836	37.985.255.715	13,42	37.943.274.950	13,41	15.518.976.336	5,48	20.551.983.939	7,26	-	-	-	129.975.460	1.720.048.416	0	22.290.799	37.396.667	0,01	4.584.098
91	GEDİK YAT. (A) KARMA-FONU	407.644.886.469	31.044.049.390	7,62	30.998.993.624	7,60	11.157.014.770	2,74	18.162.350.895	4,46	-	-	-	129.975.459	1.528.000.000	0	21.652.500	40.996.667	0,01	4.059.099
92	GLOBAL MEN (A)DEG FON	15.046.170.375.277	2.232.380.889.795	14,84	979.943.416.597	6,51	829.332.637.384	5,51	141.858.611.518	0,94				156.827.220	8.595.340.475			1.243.362.659.798	8,26	9.074.813.400
93	GLOBAL MEN (A)IMKB-100 FON	169.257.547.208	16.438.992.124	9,71	15.569.056.244	9,20	9.361.785.748	5,53	2.178.187.826	1,29				159.289.340	3.869.793.330			642.939.470	0,38	226.996.410
94	GLOBAL MEN (A)KAR FON	1.515.332.969.818	189.982.820.703	12,54	128.852.694.785	8,50	84.227.550.495	5,56	40.494.786.385	2,67				130.946.620	3.999.411.285			59.866.989.868	3,95	1.263.136.050
95	GLOBAL MEN (B)DEG FON	1.469.260.786.321	231.573.844.608	15,76	91.915.182.258	6,26	81.952.075.139	5,58	4.737.583.784	0,32	1.059.807.000			166.305.050	3.999.411.285		0	139.284.814.950	9,48	373.847.400
96	GLOBAL MEN(B) LİKİT FON	1.897.100.222.573	229.322.759.707	12,09	89.579.286.251	4,72	57.808.536.003	3,05	2.263.107.065	0,12				1563.500.000	23.424.751.180	1.534.000.000	2.985.392.003	120.209.952.301	6,34	19.533.521.155
97	HAK MEN (A)DEG FON	450.505.255.508	105.851.454.308	23,50	65.461.016.742	14,53	9.942.715.009	2,21	54.491.435.283	12,10				125.116.550			272.509.900	40.390.437.566	8,97	0
98	HALKBANK (A) KARMA FON	1.036.931.174.262	62.351.958.361	6,01	62.313.728.061	6,01	55.329.106.336	5,34	90.681.745	0,01				80.793.080	6.813.146.900	0		38.230.300	0,00	0
99	HALKBANK (B) DEĞİSKEN FON	1.750.996.721.983	78.125.045.722	4,46	78.066.015.422	4,46	71.068.595.537	4,06	86.384.865	0,00				97.888.120	6.813.146.900			59.030.300	0,00	0
100	HALKBANK (B) TAH-BONO FONU	685.739.994.619	29.399.558.295	4,29	29.340.527.995	4,28	22.339.157.728	3,26	82.081.267	0,01				106.142.100	6.813.146.900			59.030.300	0,01	0
101	HSBC BANK (A) DEG-FON	1.594.392.693.313	333.420.000.000	20,91	206.182.000.000	12,93	91.002.000.000	5,71	107.144.000.000	6,72		0	0		8.036.000.000				0,00	127.238.000.000
102	HSBC BANK (A																			

NO	UNVANI	ORTALAMA FON TOPLAM DEĞERİ	TOPLAM GİDERLER	TG%	VERGİ VE DİĞER GİDERLER HARİC TOPLAM GİDERLER	VHTG %	FON YÖNETİM ÜCRETİ	FYÖ %	ARACILIK KOMSİYONU GİDERLERİ TOPLAM	AK%	İHRAÇ İZİNİ GİDERLERİ	İLAN GİDERLERİ	SİGORTA ÜCRETLERİ	NOTER HARC VE TASDİK GİDERLERİ	BAĞIMSIZ DENETİM ÜCRETİ	KATILMA BELGESİ BASIM GİDERLERİ	SAKLAMA GİDERLERİ	VERGİ, RESİM, HARÇ VE BENZERİ GİDERLER	V%	DİĞER GİDERLER	
119	İSBANK (B) TAHVİL FONU	117.633.954.281.175	14.980.006.531.426	12,73	6.737.220.722.310	5,73	6.442.645.716.680	5,48	243.885.856.570	0,21				1.198.950.918	17.700.000.000		31.790.198.142	8.242.785.809.116	7,01	0	
120	İSBANK (B) YAB.MEN.KIY FONU	2.936.820.282.614	307.045.545.763	10,46	224.236.553.379	7,64	160.229.045.234	5,46	5.491.497.727	0,19				427.451.322	17.700.000.000		40.388.559.096	82.808.992.384	2,82	0	
121	İSBANK(A) KARMA KUMBARA F.	2.050.665.726.545	115.410.758.082	5,63	115.410.758.082	5,63	75.830.306.296	3,70	27.727.825.512	1,35				109.167.155	10.620.000.000		1.123.459.119		0,00	0	
122	İSBANK(A) TEKNO. END FONU	501.042.094.012	48.813.054.347	9,74	48.703.233.114	9,72	29.897.262.586	5,97	4.230.367.057	0,84				79.496.479	14.223.870.000		272.236.992	109.821.233	0,02	0	
123	İSVİÇRE SİG. (B) TAH. BONO FONU	695.314.818.719	45.647.519.136	6,57	45.518.750.208	6,55	38.082.890.144	5,48	128.139.271	0,02	0	90.000.000	0	297.434.867	6.263.448.632	0	656.837.294	24.470.000	0,00	104.298.928	
124	KALKINMA BAN (A)DEG FONU	907.400.650.713	164.161.710.928	18,09	85.910.150.651	9,47	59.760.531.657	6,59	21.204.779.650	2,34				0	463.695.844	0	321.328.000	78.251.560.277	8,62	0	
125	KALKINMA BAN (A) KARMA FONU	1.140.871.042.532	201.119.248.900	17,63	103.160.978.209	9,04	73.701.030.266	6,46	22.525.358.140	1,97				0	2.285.565.613	0	401.587.100	97.958.270.691	8,59	0	
126	KALKINMA BAN (B)DEG FONU	1.152.256.507.495	157.213.480.584	13,64	98.214.972.207	8,52	75.740.384.835	6,57	15.297.215.752	1,33				0	472.343.920	0	350.732.700	58.998.508.377	5,12	0	
127	KALKINMA YAT. MEN (A)DEG FONU	530.154.168.858	90.817.144.522	17,13	54.279.680.126	10,24	35.175.161.784	6,63	12.957.096.880	2,44				0	87.323.070	0	267.758.392	36.537.464.396	6,89	0	
128	KALKINMA YAT.MEN.A KARMA FONU	517.234.228.259	89.535.674.507	17,31	52.397.427.533	10,13	34.278.718.905	6,63	13.131.871.390	2,54				0	27.830.950	0	263.006.288	37.138.246.974	7,18	0	
129	KENT YAT (A)DEGİSKEN FONU	260.292.867.573	82.266.183.720	31,61	58.846.082.908	22,61	18.828.691.544	7,23	36.838.166.663	14,15				0	140.027.800	0	192.514.401	23.420.100.812	9,00	0	
130	KENT YAT (B) DEĞİŞKEN FONU	1.737.371.271.101	360.217.334.347	20,73	130.833.161.356	7,53	126.867.668.328	7,30	1.295.122.500	0,07	0	514.587.500	0	0	253.275.528	2.117.095.000	300.000.000	229.384.172.991	13,20	0	
131	KOC YAT MEN (A)DEG FONU	14.118.804.923.497	2.368.459.121.370	16,78	1.317.727.068.293	9,33	283.767.114.694	2,01	1.022.483.033.561	7,24	0		309.463.335	0	438.998.052	4.920.021.451	5.808.437.200	1.048.763.308.520	7,43	1.968.744.557	
132	KOC YAT MEN (A)İSTIRAK FONU	2.799.217.199.145	446.926.411.109	15,97	298.367.916.326	10,66	153.892.793.253	5,50	137.011.636.867	4,89	0		537.613.335	0	434.505.620	4.920.021.451	1.571.345.800	147.850.531.945	5,28	0	
133	KOC YAT MEN (B)DEG FONU	84.437.217.013.619	4.589.604.930.144	5,44	2.943.921.320.140	3,49	1.689.999.896.963	2,00	232.929.172.299	1,46	0		132.208.335	0	406.008.192	4.920.021.451	15.534.012.900	1.645.040.688.004	1,95	642.922.000	
134	KOC YAT MEN(B)TAH BONO FONU	662.125.091.627	9.414.123.322	1,42	8.690.555.363	1,31	8.690.555.363	0,81	555.616.507	0,08	0		0	0	294.429.235	0	2.454.607.980	31.380.000	0,00	692.187.959	
135	KOÇBANK (A) ALLIANZ SİG.FONU	6.440.605.057.848	604.699.016.110	9,39	295.148.914.858	4,58	176.908.982.223	2,75	109.458.859.939	1,70	0		132.208.335	0	242.436.610	5.578.731.451	2.827.696.300	308.305.387.747	4,79	1.244.713.505	
136	KOÇBANK (A) DEG. FONU	35.713.582.555.373	6.933.165.548.516	19,41	3.163.699.899.861	8,86	1.957.496.273.324	5,48	1.186.513.886.891	3,32	0		327.013.335	0	314.001.160	5.578.731.451	13.469.993.700	3.766.009.925.321	10,55	3.455.723.334	
137	KOÇBANK (A) HİSSE FONU	3.237.771.887.771	528.717.756.568	16,33	360.004.474.118	11,12	178.576.451.985	5,52	174.179.767.373	5,38	0		309.463.335	0	281.257.510	4.920.021.451	1.737.512.100	167.970.916.697	5,19	742.365.753	
138	KOÇBANK (A) HOL.YAT FONU	298.286.172.153	56.014.343.907	18,78	41.929.989.840	14,06	16.438.006.521	5,51	19.818.876.673	6,64	0		327.013.335	0	223.419.060	4.920.021.451	202.652.800	13.982.050.961	4,69	102.303.106	
139	KOÇBANK (A) METAL SEKT.FONU	478.722.978.936	109.917.093.477	22,96	90.480.076.096	18,90	28.018.343.276	5,55	56.821.585.634	11,87	0		327.013.335	0	243.370.300	4.920.021.451	149.742.100	19.311.231.367	4,03	125.786.014	
140	KOÇBANK (A)İMKB 30END FONU	10.234.172.503.600	678.456.692.853	6,63	625.307.687.541	6,11	562.735.855.961	5,80	49.463.504.184	0,48	0		327.013.335	0	320.078.410	4.920.021.451	7.541.214.200	49.807.344.886	4,09	3.341.660.426	
141	KOÇBANK (B) DEG. FONU	170.956.633.608.623	8.785.907.836.594	5,14	6.916.920.986.195	4,05	6.566.025.714.201	3,84	321.114.588.723	0,19	0		132.208.335	0	494.434.085	4.920.021.451	24.234.019.400	1.868.466.407.135	1,09	520.443.264	
142	KOÇBANK (B) LİKİT.YAT FONU	125.224.441.203.496	8.457.363.540.086	6,75	5.598.434.934.749	4,47	5.327.732.136.311	4,25	247.019.187.782	0,20	0		132.208.335	0	474.050.570	4.920.021.451	18.157.330.300	2.858.616.275.447	2,28	312.329.890	
143	KOÇBANK (B) TAHVİL FONU	8.723.633.722.751	372.471.955.950	4,27	363.453.152.476	4,17	336.286.034.053	3,85	20.399.986.887	0,23	0		132.208.335	0	261.019.050	4.920.021.451	0	1.453.882.700	10,10	408.063.011	
144	MEKSA (B) TIPILIKIT FONU	28.693.447.089	8.542.605.813	29,77	5.415.821.961	18,87	2.489.799.004	8,68	891.183.737	3,11	0		217.000.000	0	168.839.220	1.649.000.000	0	3.126.783.852	10,90	0	
145	MEKSA YAT (A)DEG FONU	812.504.116.074	157.606.633.544	19,40	99.498.929.751	12,25	71.201.204.477	8,76	25.178.339.534	1,30	0		217.000.000	0	200.385.740	2.702.000.000	0	58.107.703.793	7,15	0	
146	MİNGBANK (A) DEG. FONU	210.056.647.504	58.253.424.800	27,30	37.841.194.892	18,01	15.337.985.870	7,76	16.301.221.552	7,76	0		0	0	0	5.990.192.370	0	20.412.229.908	9,72	0	
147	MİNGBANK (B) LİKİT FONU	525.099.957.261	43.862.108.523	8,35	34.914.794.227	6,65	19.183.611.133	3,65	10.234.803.214	1,95	0		0	0	0	5.331.852.370	0	8.947.314.296	1,77	0	
148	NÜROL MEN. (A)DEG FONU	6.689.686.243.175	1.438.400.236.408	21,50	852.023.497.294	12,74	251.897.445.638	3,77	590.679.048.042	8,83	0		876.185.294	0	233.881.510	6.677.726.210	1.659.210.600	586.375.164.114	8,77	1.575.000	
149	OSMANLI BANK (A)İMKB-30 FONU	2.187.613.292.444	268.852.484.316	12,29	44.823.996.481	2,05	12.252.093.381	0,56	29.527.302.600	1,35	0		0	0	41.080.000	0	1.469.520.500	154.855.987.835	7,08	69.172.500.000	
150	OSMANLI BANK (A)KARMA FONU	3.121.972.921.979	516.501.291.987	16,54	286.418.514.706	9,17	227.179.923.547	7,28	57.793.716.367	1,85	0		0	0	399.402.400	0	1.045.472.392	230.082.776.581	7,37	0	
151	OSMANLI BANK (B)DEG. FONU	17.998.497.371.139	3.910.624.498.889	21,73	1.046.056.250.205	5,81	985.223.098.052	5,47	57.155.402.553	0,32	0		0	0	132.796.000	0	3.544.968.600	2.864.568.248.684	15,92	0	
152	OSMANLI BANK (B)LİKİT FONU	74.522.270.790.000	17.142.157.842.440	23,00	4.308.460.567.373	5,78	4.081.746.685.214	5,48	211.124.830.409	0,28	737.205.000		0	0	122.360.990	0	14.729.485.760	12.833.697.275.067	17,22	0	
153	OSMANLIBANK (A)MAL KUR FONU	258.575.686.704	25.867.041.070	10,00	14.330.846.433	5,54	6.480.359.881	2,51	7.562.622.652	2,92	0		0	0	54.112.000	0	0	11.536.194.637	4,46	0	
154	OSMANLI BANK (A) DEG. FONU	1.708.606.817.002	592.526.535.735	34,68	49.038.482.937	2,87	15.251.018.836	0,89	32.988.538.575	1,93	210.627.832		0	0	5.050.000	0	583.247.694	423.650.050.753	24,80	119.838.002.045	
155	OSMANLIBANK (B) TAHVİL FONU	672.973.411.956	94.652.153.826	14,06	52.175.391.460	7,75	48.872.399.176	7,26	2.949.834.984	0,44	0		0	0	160.398.000	0	192.759.300	42.476.762.366	6,31	0	
156	OYAK YAR.KUR. (A) DEĞİSKEN FONU	5.569.980.686.341	1.213.797.996.495	21,79	777.477.888.473	13,96	406.035.401.855	7,29	370.167.750.618	6,65	0	120.000.000	0	0	74.736.000	1.080.000.000	0	432.582.972.400	7,77	3.737.135.622	
157	OYAK YAT. AXA OYAK SİG. (A) Öz F	1.896.257.230.441	84.556.580.304	4,46	78.278.033.965	4,13	45.580.388.921	2,40	28.402.594.249	1,50	0	0	0	0	8.871.480	3.716.710.000	0	569.469.315	6.209.326.339	0,33	69.220.000
158	OYAK YAT.MEN (A)DEG. FONU	625.721.733.889	177.625.459.734	28,39	136.892.929.706	21,88	29.210.816.062	4,67	101.781.954.644	16,27	0		433.837.620	0	114.446.980	2.799.540.000	578.200.000	1.974.134.400	37.822.961.830	6,04	2.909.568.198
159	OYAK YAT.MEN. (B) LİKİT FONU	2.155.317.818.594	128.975.518.527	5,98	57.344.143.837	2,66	20.339.251.766	0,94	3.152.291.391	0,15	6.000.000.000	2.297.932.000	0	17.645.269.880	4.956.000.000	1.416.000.000	1.537.398.800	62.866.167.696	2,92	8.765.206.994	
160	OYAKBANK (B) DEG FONU	1.158.361.762.000	141.287.104.956	12,20	95.357.308.446	8,23	63.420.306.507	5,48	26.260.028.397	2,27	0		0	0	645.000.000	0	420.104.400	45.928.796.510	3,96	1.000.000	
161	PAMUKBANK (A) DEĞİSKEN FONU	2.790.681.630.858	929.504.182.211	33,31	708.792.680.044	25,40	153.642.874.118	5,51	541.355.540.792	19,40	0		5.156.299.489	0	1.495.853.006	5.454.000.000	0	1.688.112.639	220.711.502.167	7,91	0
162	PAM																				

NO	UNVANI	ORTALAMA FON TOPLAM DEĞERİ	TOPLAM GİDERLER	TG%	VERGİ VE DİĞER GİDERLER HARİC TOPLAM GİDERLER	VHTG %	FON YÖNETİM ÜCRETİ	FYÖ %	ARACILIK KOMİSYONU GİDERLERİ TOPLAM	AK%	İHRAÇ İZİNİ GİDERLERİ	İLÂN GİDERLERİ	SİĞORTA ÜCRETLERİ	NOTER HARC VE TASDİK GİDERLERİ	BAĞIMSIZ DENETİM ÜCRETİ	KATILMA BELGESİ BASIM GİDERLERİ	SAKLAMA GİDERLERİ	VERGİ, RESİM, HARÇ VE BENZERİ GİDERLER	V%	DİĞER GİDERLER	
181	TACIRLER MEN (A)KARMA FON	3.482.538.425.968	419.497.000.000	12,05	234.513.000.000	6,73	95.215.000.000	2,73	132.307.000.000	3,80		230.000.000		58.000.000	5.360.000.000		1.343.000.000	184.971.000.000	5,31	13.000.000	
182	TAİB YAT. (A)DEĞ FON	794.664.436.815	147.840.841.240	18,60	100.029.248.505	12,59	44.419.935.149	5,59	44.252.050.948	5,57		629.751.600	0	658.710.000	9.710.004.305	0	358.796.503	47.811.592.735	6,02	0	
183	TAİB YAT. (B)DEĞ FON	1.200.141.677.395	82.880.534.066	6,91	82.880.534.066	6,91	71.646.012.254	5,97	1.047.112.607	0,09		211.500.000	0	15.833.000	9.710.004.305	0	250.071.900	0	0,00	0	
184	TARİSBANK (A) DEG. FON	654.897.872.901	106.206.249.818	16,22	46.605.184.816	7,12	34.356.388.244	5,25	3.129.951.572	0,45		1.861.128.584	0	18.320.000	7.238.871.416		525.000	57.333.944.442	8,75	2.267.120.560	
185	TARİSBANK (B) LİKİT FON	6.618.135.994.502	1.152.405.388.710	17,41	391.995.664.428	5,92	351.697.961.681	5,31	30.003.857.792	0,48		18.320.000	0	18.320.000	7.026.081.642		1.475.524.955	758.117.775.749	11,46	2.291.948.533	
186	TEB (A) DEG. FON	21.894.632.322.487	3.065.700.581.953	14,00	1.530.764.440.337	6,99	1.198.910.982.647	5,48	315.069.139.494	1,44		131.235.760		9.897.764.142	6.755.318.294		6.755.318.294	1.534.936.141.616	7,01	0	
187	TEB (A) GSD DEG.FON	506.624.102.033	65.723.215.368	12,97	35.000.748.433	6,91	27.741.830.855	5,48	2.091.148.822	0,41		171.500.000		77.953.560	4.566.610.296		351.704.900	30.722.466.935	6,06	0	
188	TEB (A) KARMA FON	4.204.514.033.042	731.087.602.898	17,39	293.164.855.962	6,97	230.231.678.058	5,48	55.861.318.365	1,33		181.500.000		130.450.312	5.078.294.230		1.681.614.997	437.922.746.936	10,42	0	
189	TEB (A) NV.TÜRKSE PERENCO	4.124.501.571.309	357.753.001.909	8,67	174.610.659.689	4,23	115.483.805.634	2,80	51.417.229.427	1,25		171.500.000		90.893.860	6.098.912.968		1.348.317.800	183.142.342.220	4,44	0	
190	TEB (B) DEG. FON	83.748.697.873.565	16.162.517.602.042	19,30	4.996.112.946.123	5,97	4.587.057.160.770	5,48	389.548.297.471	0,47		181.500.000		169.271.212	5.895.004.277		13.261.712.393	11.166.404.655.919	13,33	0	
191	TEB YAT. (B)TAHVİL FONU	2.465.906.959.452	328.268.344.413	13,31	153.239.485.029	6,21	135.054.225.895	5,48	10.768.554.530	0,44		3.706.738.300		125.206.920	3.094.327.384		0	175.028.859.384	7,10	0	
192	TEB YAT. (A)DEĞ FON	728.807.934.936	108.170.870.559	14,84	81.766.423.762	11,22	39.907.424.529	5,48	36.068.310.604	0,95		169.949.587		4.504.762.384	0		337.773.965	26.404.446.797	3,62	0	
193	TEB YAT. (B) LİKİT FON	30.816.941.912.868	4.722.525.134.058	15,32	1.008.976.724.609	3,27	843.834.505.124	2,74	154.437.125.071	0,50		169.216.417		3.956.306.724	0		3.860.653.100	3.713.548.409.449	12,05	0	
194	TEB-YAT. (A)HISSE FON	2.338.837.776.817	186.658.736.566	7,98	167.252.255.133	7,15	128.070.834.185	5,48	32.583.911.754	1,39		176.202.693	0	154.506.117	4.504.762.384		0	1.170.038.000	0	0	
195	TEKFENBANK (A) DEG. FON	638.043.341.506	144.476.569.172	22,64	72.278.008.744	11,33	34.938.113.664	5,48	29.773.478.440	4,67		880.013.730		77.223.960	6.221.286.150		0	387.892.800	72.198.560.428	11,32	0
196	TEKFENBANK (A) KARMA FON	335.047.264.379	84.309.426.050	25,16	45.136.515.675	13,47	18.346.589.714	5,48	21.545.926.921	6,43		79.849.680		3.963.342.930	0		320.792.700	39.172.910.375	11,69	0	
197	TEKFENBANK (B) DEG. FON	2.793.916.527.539	251.513.694.204	9,00	162.292.932.045	5,81	153.012.864.175	5,48	2.280.429.860	0,48		201.830.570		721.540.570	3.520.133.720		0	418.653.500	89.220.762.159	3,19	0
198	BANK EKSPRES (A) DEG.FON	441.790.688.448	126.465.628.627	28,63	47.152.449.731	10,67	24.190.755.040	5,48	18.423.141.101	4,17					3.520.133.720		296.879.300	65.343.178.896	14,79	13.970.000.000	
199	TEKSTİL MEN (A)DEĞ FON	393.388.868.514	95.417.277.443	24,26	46.523.429.847	11,83	21.490.088.645	5,46	21.488.545.085	5,46					3.181.522.917		0	48.893.847.596	12,43	0	
200	TEKSTİL MEN (B)DEĞ FON	458.138.777.640	47.295.681.207	10,32	28.505.690.154	6,22	25.045.153.037	5,47	144.427.500	0,63					3.181.522.917		0	48.955.386.485	4,10	0	
201	TEKSTİL BANK (A) DEG FON	207.570.629.927	45.548.424.470	21,94	22.381.503.221	10,78	11.346.420.398	5,47	5.354.026.806	2,58					5.540.242.917		0	23.166.921.249	11,16	0	
202	TEKSTİL BANK (A) HISSE FONU	718.702.055.392	123.906.043.001	17,24	74.950.656.516	10,43	39.357.214.678	5,48	27.954.930.221	3,89					6.762.846.117		0	875.665.500	48.955.386.485	6,81	0
203	TEKSTİL BANK (B) DEG. FON	622.042.302.727	64.979.905.710	10,45	41.016.005.893	6,59	34.048.878.476	5,47	37.852.500	0,01					6.762.846.117		0	166.428.800	23.963.899.817	3,85	0
204	TEKSTİL BANK (B) LİKİT FON	5.672.241.365.801	499.029.088.487	8,80	318.575.207.079	5,62	310.855.644.862	5,48	0	0,00					6.762.846.117		0	956.716.100	180.453.881.408	3,18	0
205	TİCARET BAN. (A)DEĞ FON	815.330.676.109	243.519.104.943	29,87	182.927.774.258	22,44	43.052.708.086	5,28	136.562.063.503	16,75		390.635.550		109.998.865	2.057.500.000		754.886.254	59.666.330.685	7,32	925.000.000	
206	TİCARET BAN. (B)DEĞ FON	627.682.896.131	124.448.761.626	19,81	38.496.558.707	6,13	34.284.694.791	5,46	1.310.927.026	0,61		645.820.000		122.255.690	2.057.500.000		75.361.200	85.035.753.216	13,55	916.449.703	
207	TİCARET BAN. (B) LİKİT FON	651.784.476.082	126.345.829.368	19,38	39.489.168.470	6,06	35.206.307.745	5,40	2.225.650.000	0,34		985.510.000		113.115.525	885.000.000		73.585.200	85.944.010.898	13,19	912.250.000	
208	TOPRAKBANK (A) DEG FON	253.029.828.764	39.356.799.774	15,55	9.895.912.957	3,91	920.288.287	0,36	531.370.350	0,21					8.444.254.320		0	23.235.566.000	9,48	6.225.320.817	
209	TOPRAKBANK (A) KARMA FON	750.131.898.901	23.896.711.870	3,19	11.873.539.646	1,58	2.718.778.676	0,36	710.506.650	0,09		478.713.634		0	8.444.254.320		0	10.553.662.887	1,41	4.669.509.337	
210	TOPRAKBANK (B) DEG FON	7.872.002.932.696	1.436.379.487.727	18,25	37.717.622.156	0,48	28.739.654.202	0,37	0	0,00				0	8.499.254.320		0	1.392.591.551.111	17,69	6.070.314.460	
211	TSKB (A) DEĞİSKEN FON	215.606.480.533	32.876.448.518	15,25	21.649.394.677	10,04	11.857.151.230	5,50	6.692.822.650	3,10	115.265.000	0	0	215.680.597	2.623.401.900		0	145.073.300	11.049.144.637	5,12	177.909.204
212	TSKB (B) TAHVİL BONO FONU	312.723.564.659	20.209.340.249	6,46	20.114.413.449	6,43	16.590.579.304	3,31	102.339.329	0,03		324.165.100	0	323.206.816	2.623.401.900		0	150.721.000	42.430.000	0,01	52.496.800
213	TSKB (B) DEĞİSKEN FON	686.825.284.419	30.090.045.430	4,38	29.678.054.130	4,32	24.866.391.358	3,62	410.529.075	0,06		1.290.260.700	0	318.180.597	2.623.401.900		0	169.290.500	44.430.000	0,01	367.561.300
214	UB ULUSAL YAT (A) DEĞFON	1.456.696.281.636	518.605.439.408	35,60	351.220.122.243	24,11	79.777.517.204	5,48	267.072.818.778	18,33					3.605.158.163		0	764.628.100	167.385.317.165	11,49	0
215	VAKİFBANK (A) GIDA-İC. SEK	283.885.992.856	33.639.662.387	11,85	19.425.844.928	6,84	15.646.555.062	5,51	0	0,00		429.540.864		74.280.222	3.035.058.000		0	240.468.780	6.631.272.455	2,34	7.582.550.000
216	VAKİFBANK (A) TIPI DEG. FON	460.914.455.825	71.425.020.821	15,50	31.321.397.777	6,80	26.807.679.144	5,82	0	0,00		946.778.420		118.383.633	3.035.000.000		0	413.556.580	10.968.181.044	2,38	29.135.442.000
217	VAKİFBANK (A)MALİ SEK FON	304.577.085.773	48.101.446.763	15,79	20.618.435.748	6,77	16.779.379.549	5,51	0	0,00		429.540.864		94.145.662	3.035.000.000		0	280.369.673	7.018.689.558	2,30	20.464.321.457
218	VAKİFBANK (A)METAL SEK. FO	460.025.639.712	67.061.237.649	14,58	29.278.833.045	6,36	25.351.798.525	5,51	0	0,00		429.540.864		74.280.222	3.035.000.000		0	388.213.434	8.647.304.604	1,88	29.135.100.000
219	VAKİFBANK (B) DEĞİSKEN FON	76.929.888.261.019	15.742.935.003.489	20,46	4.551.688.762.068	5,92	4.527.407.490.465	5,89	4.193.302.500	0,01		2.643.437.034		595.863.955	2.530.285.708		14.298.382.406	11.191.266.241.421	14,55	0	
220	VAKİFBANK (B) KARMA FONU	667.374.234.012	100.279.402.050	15,03	46.178.723.951	6,92	36.692.790.946	5,50	3.444.856.198	0,52		2.643.437.035	0	90.149.663	3.035.000.000		272.490.109	40.130.678.099	6,01	13.970.000.000	
221	VAKİFBANK (B) LİKİT FON	151.227.986.938.815	30.659.885.867.472	20,27	8.641.407.906.403	5,71	8.605.413.383.386	5,69	7.444.583.750	0,00		100.000.000	0	83.312.273	3.036.000.000		25.330.626.994	21.610.481.688.528	14,29	407.996.272.541	
222	VAKİFBANK (B) TAHVİL FONU	2.392.209.797.977	348.414.751.956	14,56	159.868.743.104	6,68	130.993.642.657	5,48	479.217.625	0,02		24.793.254.562		90.149.663	3.036.000.000		476.478.597	188.546.008.852	7,88	0	
223	VAKİFBANK (B)YAB.MEN KİY F	723.013.027.399	107.080.004.438	14,81	54.665.070.165	7,56	39.748.611.286	5,50	7.293.834.963	1,01		2.643.437.035		90.149.663	3.035.000.000		1.854.037.218	45.429.934.273	6,28	6.985.000.000	
224	YAPIKREDİ BAN (A)HISSE FON	1.101.651.211.773	183.283.990.838	16,64	183.193.396.812	16,63	60.489.724.995	5,49	119.024.204.050	10,80		0		60.544.310	2.983.165.957		0	458.632.000			

NO	UNVANI	ORTALAMA FON TOPLAM DEĞERİ	TOPLAM GİDERLER	TG%	VERGİ VE DİĞER GİDERLER HARİÇ TOPLAM GİDERLER	VHTG %	FON YÖNETİM ÜCRETİ	FYÖ %	ARACILIK KOMİSYONU GİDERLERİ TOPLAM	AK%	İHRAÇ İZNİ GİDERLERİ	İLAN GİDERLERİ	SİGORTA ÜCRETLERİ	NOTER HARC VE TASDİK GİDERLERİ	BAĞIMSIZ DENETİM ÜCRETİ	KATILMA BELGESİ BASIM GİDERLERİ	SAKLAMA GİDERLERİ	VERGİ, RESİM, HARÇ VE BENZERİ GİDERLER	V%	DİĞER GİDERLER
243	YATIRIM FINANS (A)RESAN OZ	5.235.210.374.549	40.009.412.617	0,76	39.930.710.592	0,76	26.281.164.617	0,50	2.523.889.243	0,05		0	0	565.396.844	4.457.653.009		6.102.606.879	46.172.025	0,00	32.530.000
244	YATIRIM FINANS (B)TAHVİL F	618.232.651.425	79.577.281.042	12,87	36.788.690.017	5,95	22.641.487.692	3,66	5.122.402.570	0,83	2.464.695.238	0	0	700.533.035	4.509.074.357		1.350.497.125	42.754.011.025	6,92	34.580.000
245	YATIRIM-FINANS (A)DEG.FON	4.751.698.547.354	459.855.941.560	9,68	459.765.569.535	9,68	261.028.405.807	5,49	191.540.144.309	4,03	195.233.782	0	0	618.657.445	4.507.074.357	0	1.876.053.835	57.842.025	0,00	32.530.000
246	ZİRAAT BAN (B)TAHVİL FON	15.435.713.581.826	636.390.764.722	4,12	636.335.954.722	4,12	591.757.916.575	3,83	37.344.562.750	0,24	2.049.154.667	0	0	110.469.630	1.878.000.000	0	3.195.851.100	54.810.000	0,00	0
247	ZİRAAT BAN. (A)DEG. FON	4.922.339.201.752	827.878.399.786	16,82	371.211.866.319	7,54	188.668.459.531	3,83	178.327.677.467	3,62	576.884.571	0	0	131.353.250	1.878.000.000	0	1.629.491.500	456.666.533.467	9,28	0
248	ZİRAAT BAN. (A)KARMA FON	4.027.408.124.457	680.925.289.778	16,91	162.895.597.616	4,04	56.615.393.120	1,41	66.635.244.960	1,65	30.000.000.000	5.613.755.036	0	203.418.390	2.638.500.000	0	1.189.286.110	518.029.692.162	12,86	0
249	ZİRAAT BAN. (B)DEG FON	3.191.085.779.415	222.619.810.762	6,98	154.813.935.469	4,85	122.346.348.062	3,83	27.667.667.090	0,87	2.049.154.667	0	0	116.959.840	1.878.000.000	0	755.805.810	67.805.875.293	2,12	0
250	ZİRAAT BAN. (B)LIKİT FON	230.337.190.992.006	27.023.756.810.931	11,73	10.061.736.998.813	4,37	8.832.080.835.447	3,83	1.192.411.666.729	0,52	126.734.667	0	0	88.437.870	1.878.000.000	0	35.151.324.100	16.962.019.812.118	7,36	0
251	ZİRAAT YAT. (A) DEG.FON	285.997.081.007	53.399.294.943	18,67	17.243.849.887	6,03	10.439.937.272	3,65	4.391.025.355	1,54	214.674.800	0	0	10.502.460	2.187.710.000	0		36.012.315.756	12,59	143.129.300
252	ZİRAAT YAT. (B) DEG. FON	2.106.162.083.914	212.503.639.727	10,09	91.820.538.598	4,36	76.925.447.645	3,65	13.216.588.493	0,63	139.000.000	0	0	10.502.460	1.529.000.000	0		120.213.690.308	5,71	469.410.821
253	ZİRAAT YAT. (B) LİKİT FON	10.002.823.971.799	1.373.777.560.620	13,73	449.196.469.413	4,49	446.999.179.522	4,47	604.800.000	0,01	124.500.001			51.989.890	1.416.000.000			22.500.063.432	0,22	902.081.027.775
254	ZİRAAT YAT.(B) TAHVİL BONO F	7.645.061.489.433	1.015.154.804.230	13,28	350.478.236.967	4,58	342.626.547.078	4,48	6.259.200.000	0,08	124.499.999			51.989.890	1.416.000.000			629.105.519	0,01	664.047.461.744

EK-8 01.01.2002 - 30.06.2002 DÖNEMİNDE KURUCULAR BAZINDA FONLARIN GİDER BÜYÜKLÜKLERİ

NO	UNVANI	ORTALAMA FON TOPLAM DEĞERİ	TOPLAM GİDERLER	TG%	VERGİ VE DİĞER GİDERLER HARİÇ TOPLAM GİDERLER	VHTG%	ARACILIK KOMSİYONU GİDERLERİ TOPLAM	AK%	FON YÖNETİM ÜCRETİ	FYÖ%
1	ABN AMRO BANK	15.910.405.776.391	747.518.079.318	4,70	249.589.595.716	1,57	77.938.279.056	0,49	157.061.953.726	0,99
2	ABN AMRO YATIRIM	8.347.410.022.267	306.383.257.592	3,67	239.825.721.417	2,87	25.746.424.382	0,31	196.433.723.143	2,35
3	ACAR	12.134.896.502.816	606.898.273.028	5,00	606.898.273.028	5,00	370.469.643.598	3,05	220.877.204.070	1,82
4	AK BANK	536.189.228.993.868	14.937.204.002.267	2,79	8.439.162.042.988	1,57	1.377.962.328.836	0,26	6.951.872.419.123	1,30
5	AK YATIRIM	294.340.391.290	27.082.159.509	9,20	22.988.100.880	7,81	11.208.861.402	3,81	6.397.479.711	2,17
6	ALFA MENKUL	4.010.047.520.922	199.931.917.188	4,99	170.244.097.713	4,25	48.940.290.885	1,22	115.037.460.628	2,87
7	ALTERNATİF BANK	21.272.772.346.456	951.633.565.528	4,47	726.989.175.642	3,42	105.534.501.361	0,50	603.337.207.241	2,84
8	ANADOLU BANK	4.820.515.505.505	363.769.936.313	7,55	163.282.286.349	3,39	28.479.171.214	0,59	130.863.596.035	2,71
9	ATA YATIRIM	61.354.531.985.058	3.754.889.257.302	6,12	1.469.835.267.659	2,40	389.521.407.708	0,63	1.053.844.265.831	1,72
10	BAYINDIR BANK	541.154.370.426	21.872.018.606	4,04	18.314.467.667	3,38	2.765.428.266	0,51	9.523.222.781	1,76
11	BAYINDIR YATIRIM	2.916.511.493.134	84.468.317.899	2,90	79.544.954.392	2,73	8.756.914.415	0,30	54.720.527.717	1,88
12	BENDER MENKUL	2.623.112.378.074	133.214.025.495	5,08	112.328.294.473	4,28	40.025.827.162	1,53	71.441.100.211	2,72
13	COMMERCIAL UNION SİĞ.	1.757.258.851.344	106.382.567.757	6,05	72.823.181.814	4,14	18.750.649.800	1,07	47.709.577.814	2,72
14	DENİZ BANK	36.609.183.354.855	790.941.605.053	2,16	722.195.956.504	1,97	113.671.966.724	0,31	592.369.077.660	1,62
15	DIŞ BANK	39.559.624.376.657	1.778.312.082.178	4,50	989.452.405.402	2,50	158.185.038.515	0,40	827.706.588.487	2,09
16	ECZACIBAŞI MENKUL	37.629.821.535.056	2.146.523.369.206	5,70	1.114.316.952.865	2,96	288.026.805.506	0,77	798.924.770.335	2,12
17	EKİNCİLER MENKUL	3.414.692.292.766	258.892.171.135	7,58	180.120.121.943	5,27	14.730.782.485	0,43	156.990.019.044	4,60
18	ETİ MENKUL	389.144.500.869	24.497.022.318	6,30	13.876.414.566	3,57	1.167.672.076	0,30	10.466.833.390	2,69
19	EVGİN MENKUL	1.428.520.943.923	103.686.457.976	7,26	87.699.758.570	6,14	33.496.430.771	2,34	46.999.652.799	3,29
20	FİNANS BANK	71.575.511.448.425	3.120.341.105.422	4,36	1.723.643.370.136	2,41	87.418.455.021	0,12	1.615.336.611.435	2,26
21	FİNANS YATIRIM	1.617.259.076.317	111.902.523.093	6,92	69.487.427.450	4,30	19.071.139.108	1,18	43.908.583.922	2,72
22	GARANTİ BANKASI	712.709.706.696.664	20.170.341.536.508	2,83	19.677.397.673.656	2,76	313.100.303.585	0,04	19.270.612.667.470	2,70
23	GARANTİ YATIRIM	4.498.069.772.125	245.169.807.446	5,45	150.169.711.137	3,34	8.625.289.636	0,19	141.544.421.501	3,15
24	GEDİK MENKUL	1.265.312.000.000	137.663.341.399	10,88	57.206.586.399	4,52	17.407.780.799	1,38	36.804.555.000	2,91
25	GLOBAL MENKUL	23.963.122.627.848	1.347.399.705.608	5,62	757.864.620.972	3,16	90.477.862.382	0,38	653.935.837.770	2,73
26	HAK MENKUL	498.175.849.356	54.031.438.622	10,85	40.077.816.939	8,04	29.323.057.847	5,89	9.336.721.952	1,87
27	HALK BANK	3.878.789.263.315	300.894.040.790	7,76	121.224.460.567	3,13	421.643.509	0,01	104.900.677.653	2,70
28	HALK YATIRIM	2.080.235.930.536	66.546.929.780	3,20	16.025.797.015	0,77	0	0,00	16.025.797.015	0,77
29	HSBC BANK	189.703.722.864.333	6.172.990.399.971	3,25	5.282.113.465.418	2,78	184.407.324.473	0,10	5.097.706.140.945	2,69
30	HSBC YATIRIM	14.454.494.079.878	775.824.824.089	5,37	636.498.758.395	4,40	245.095.863.040	1,70	391.402.895.355	2,71
31	İKTİSAT YATIRIM	2.978.888.891.729	240.036.978.317	8,06	163.532.990.631	5,49	48.899.613.323	1,64	107.896.835.072	3,62
32	İNTER YATIRIM	2.894.001.902.249	274.991.309.908	9,50	225.693.433.778	7,80	142.842.767.146	4,94	79.987.498.432	2,76

NO	UNVANI	ORTALAMA FON TOPLAM DEĞERİ	TOPLAM GİDERLER	TG%	VERGİ VE DİĞER GİDERLER HARİÇ TOPLAM GİDERLER	VHTG%	ARACILIK KOMSİYONU GİDERLERİ TOPLAM	AK%	FON YÖNETİM ÜCRETİ	FYÖ%
33	İSVİÇRE SİGORTA	3.177.559.326.051	98.106.594.755	3,09	96.574.118.504	3,04	6.342.331.354	0,20	86.288.639.830	2,72
34	İŞ BANKASI	1.360.414.555.000.000	93.347.324.652.556	6,86	39.617.373.814.264	2,91	2.622.611.911.844	0,19	36.853.855.427.896	2,71
35	İŞ YATIRIM	92.458.650.933.589	3.203.922.154.289	3,47	2.325.137.378.761	2,51	767.300.474.300	0,83	1.529.183.289.438	1,65
36	KALKINMA BANKASI	2.921.219.595.688	181.772.546.137	6,22	123.249.007.718	4,22	13.418.800.655	0,46	95.210.716.377	3,26
37	KALKINMA YATIRIM	1.248.172.029.255	75.000.642.322	6,01	53.553.080.366	4,29	9.073.964.581	0,73	40.672.834.945	3,26
38	KENT YATIRIM	850.549.119.680	79.924.285.698	9,40	52.927.791.509	6,22	16.891.723.444	1,99	30.798.495.588	3,62
39	KOÇ BANK	808.646.145.736.401	19.514.544.484.914	2,41	19.364.585.668.141	2,39	1.537.498.486.472	0,19	17.789.059.006.408	2,20
40	KOÇ YATIRIM	183.535.738.904.741	3.060.718.477.924	1,67	3.021.541.422.114	1,65	1.141.759.061.676	0,62	1.863.557.952.294	1,02
41	MEKSA YATIRIM	1.371.573.774.293	64.616.478.015	4,71	64.324.340.815	4,69	27.798.755.971	2,03	29.429.417.021	2,15
42	MNG BANK	1.135.056.267.515	76.757.921.430	6,76	43.642.109.583	3,84	10.295.698.911	0,91	25.868.711.972	2,28
43	NUROL BANK	654.338.619.783	82.903.179.759	12,67	44.360.355.811	6,78	276.151.683	0,04	16.382.039.508	2,50
44	NUROL MENKUL	8.455.645.062.317	962.915.800.535	11,39	655.410.911.661	7,75	487.827.629.918	5,77	160.956.754.543	1,90
45	OSMANLI BANKASI	26.022.281.934.479	848.169.966.554	3,26	770.044.945.189	2,96	45.646.893.954	0,18	708.818.689.113	2,72
46	OYAK	4.434.756.383.720	422.675.395.422	9,53	312.283.050.408	7,04	150.896.401.702	3,40	160.538.181.026	3,62
47	OYAK BANK	11.230.258.752.801	616.125.466.557	5,49	403.060.334.068	3,59	87.969.024.978	0,78	301.354.029.302	2,68
48	OYAK YATIRIM	9.464.278.977.543	549.172.612.190	5,80	333.009.689.038	3,52	175.235.883.960	1,85	146.036.746.118	1,54
49	PAMUK BANK	108.901.235.771.254	3.948.093.671.788	3,63	2.206.690.894.791	2,03	206.677.674.409	0,19	1.988.412.806.162	1,83
50	PARK RAYMOND JAMES MEN.	1.109.282.850.376	77.236.826.571	6,96	38.323.076.919	3,45	3.108.275.101	0,28	28.023.244.918	2,53
51	RİVA MENKUL	288.905.137.878	33.548.084.750	11,61	30.988.896.722	10,73	21.421.944.443	7,41	7.857.201.419	2,72
52	SİNAİ YATIRIM BANKASI	3.235.820.212.247	98.833.000.000	3,05	95.526.000.000	2,95	6.080.000.000	0,19	87.840.000.000	2,71
53	SİTEBANK	379.372.638.787	30.291.521.108	7,98	11.759.358.803	3,10	0	0,00	10.305.074.503	2,72
54	STANDARD YAT	640.297.074.742	73.127.203.330	11,42	61.572.974.511	9,62	44.024.968.353	6,88	17.425.520.158	2,72
55	STRATEJİ MENKUL	660.099.735.398	51.174.930.557	7,75	41.116.050.313	6,23	19.897.186.265	3,01	17.940.366.808	2,72
56	SÜMER BANK	78.434.384.933.661	4.156.324.133.830	5,30	1.700.328.627.685	2,17	103.460.301.506	0,13	1.582.330.701.539	2,02
57	ŞEKER BANK	62.278.164.264.020	4.262.929.771.424	6,84	1.770.265.332.528	2,84	71.147.746.470	0,11	1.690.625.124.978	2,71
58	TACİRLER MENKUL	4.593.978.165.813	228.589.561.609	4,98	169.840.447.357	3,70	85.431.874.530	1,86	75.057.392.747	1,63
59	TAİB YATIRIM	3.549.906.978.988	187.247.567.549	5,27	162.740.445.032	4,58	55.402.792.486	1,56	98.195.678.246	2,77
60	TARİŞ BANK	8.959.622.865.459	864.928.750.016	9,65	262.779.387.053	2,93	24.474.875.840	0,27	232.617.269.133	2,60
61	TEB	164.150.427.738.929	3.570.477.590.913	2,18	3.180.107.901.555	1,94	327.114.800.233	0,20	2.813.186.816.483	1,71
62	TEB YATIRIM	62.482.651.113.675	1.220.918.539.412	1,95	1.162.309.437.500	1,86	140.188.661.716	0,22	1.008.969.569.470	1,61
63	TEKFEN BANK	4.813.108.521.351	224.533.654.881	4,67	193.608.137.212	4,02	24.898.585.549	0,52	130.737.266.776	2,72
64	TEKSTİL BANK	2.891.468.732.378	170.121.639.515	5,88	100.708.244.999	3,48	12.640.029.051	0,44	78.061.215.948	2,70
65	TEKSTİL MENKUL	666.747.070.674	52.599.140.781	7,89	28.188.834.219	4,23	5.327.245.518	0,80	18.008.588.701	2,70
66	TOPRAK BANK	28.450.678.726.322	1.369.360.214.417	4,81	68.609.808.813	0,24	399.127.050	0,00	51.499.832.425	0,18
67	TSKB	9.243.601.946.734	334.409.000.000	3,62	262.620.000.000	2,84	8.959.000.000	0,10	246.668.000.000	2,67
68	TÜRK TİCARET BANKASI	2.031.680.128.955	231.581.138.093	11,40	67.037.122.072	3,30	7.743.357.720	0,38	52.872.831.212	2,60

NO	UNVANI	ORTALAMA FON TOPLAM DEĞERİ	TOPLAM GİDERLER	TG%	VERGİ VE DİĞER GİDERLER HARİÇ TOPLAM GİDERLER	VHTG%	ARACILIK KOMSİYONU GİDERLERİ TOPLAM	AK%	FON YÖNETİM ÜCRETİ	FYÖ%
69	VAKIFLAR BANKASI	376.641.888.064.639	25.627.997.936.125	6,80	10.350.325.639.950	2,75	72.065.453.346	0,02	10.223.485.804.223	2,71
70	YAPIKREDİ BANK	628.848.488.330.793	38.435.514.267.298	6,11	14.839.193.669.951	2,36	1.266.502.147.963	0,20	13.507.992.068.201	2,15
71	YAPIKREDİ YATIRIM	97.802.447.459.476	5.540.116.484.158	5,66	3.165.329.533.248	3,24	1.737.040.283.134	1,78	1.374.933.466.439	1,41
72	YATIRIM FİNANSMAN MEN.	31.617.959.582.287	1.119.832.391.068	3,54	655.978.397.823	2,07	126.066.931.229	0,40	517.949.669.273	1,64
73	ZİRAAT BANKASI	436.258.200.663.263	20.538.563.212.512	4,71	7.041.758.951.984	1,61	682.250.945.276	0,16	6.319.517.936.848	1,45
74	ZİRAAT YATIRIM	36.056.008.357.429	1.479.276.678.364	4,10	1.009.351.078.187	2,80	12.499.664.381	0,03	976.669.998.234	2,71

EK-9 30.06.2002 İTİBARIYLA FONLARIN GÜNLÜK YÖNETİM ÜCRETİ ORANLARI

No	Unvanı	A Değ	A His	A Kar	A End	A Sek	A İşt	A Yab	A Özl	B Değ	B Lik	B Tah	B Yab	B Kar
1	Abn Amro Bank								6,7					
2	Abn Amro Yatırım			15,0						15,0	7,5			
3	Acar Menkul	10,0												
4	Akbank	12,0	12,0	12,0	12,0	12,0	12,0			7,0	7,0	7,0		
5	Ak Yatırım		12,0											
6	Alfa Menkul	15,0	20,0		15,0					15,0				
7	Alternatif bank	15,0	15,0						12,0	12,0	9,0	15,0		
8	Anadolu bank	15,0								15,0				
9	Ata Yatırım	8,3		15,0	15,0					5,5	10,0	15,0	10,0	
10	Bayındırbank		15,0											
11	Bayındır Yatırım	15,0		15,0							15,0			
12	Bender Menkul	15,0												
13	Commercial Union	15,0												
14	Denizbank	15,0	15,0	15,0	15,0					8,0	8,0	15,0		
15	Dışbank	15,0		15,0							11,0			
16	Eczacıbaşı Menkul	20,0		20,0						15,0	15,0			
17	Ekinciler Yatırım									30,0	30,0			
18	Eti Menkul									15,0				
19	Evgin Yatırım	17,0		20,0										
20	Finansbank	15,0	15,0								12,0	15,0		
21	Finans Yatırım	15,0		15,0										
22	Garanti Bankası	15,0		15,0	15,0			15,0		15,0	15,0	15,0		
23	Garanti Yatırım	15,0									15,0	15,0		
24	Gedik Yatırım		7,5	7,5						7,5				
25	Global Menkul	15,0		15,0	15,0					15,0	15,0			
26	Hak Menkul	15,0												
27	Halkbank			15,0						15,0		15,0		
28	Halk Yatırım										10,0			
29	Hsbc Bank	15,0	15,0								15,0	15,0		
30	Hsbc Yatırım	15,0		15,0	15,0					15,0				
31	İktisat Yatırım		20,0											
32	İnter Yatırım		15,0	15,0										
33	İsviçre Sigorta										15,0			
34	İş Bankası	15,0	15,0	12,0	15,0		15,0	15,0		15,0	15,0	15,0	15,0	
35	İş Yatırım	5,0								15,0				
36	Kalkınma Bankası	18,0								18,0	18,0			
37	Kalkınma Yatırım	18,0	18,0											
38	Kent Yatırım	20,0									20,0			
39	Koçbank	15,0	15,0	15,0	15,0	15,0			7,5	12,0	12,0	12,0		
40	Koç Yatırım	5,5					15,0			5,5		5,5		
41	Meksa Yatırım	10,0									15,0			
42	Mng Bank	20,0									10,0			
43	Nurol Bank									15,0				
44	Nurol Menkul	15,0												
45	Osmanlı Bankası			20,0		20,0				15,0	15,0			
48	OYAK (Kurumu)	5,0												
46	Oyakbank	11,0	15,0									15,0	15,0	
47	Oyak Yatırım	20,0							7,5		10,0			
49	Pamukbank	15,0								10,0	10,0			
50	Park RJ Menkul									14,0				
51	Riva Menkul	25,0												
52	Sinai Yat Bankası			15,0						15,0				
53	Sitebank										15,0			

No	Unvanı	A Değ	A His	A Kar	A End	A Sek	A İst	A Yab	A Özl	B Değ	B Lik	B Tah	B Yab	B Kar
54	Standard Yatırım	15,0												
55	Strateji Menkul	15,0												
56	Sümerbank									15,0	10,0			
57	Şekerbank	15,0									15,0			
58	Tacirler Menkul	15,0		7,5										
59	Taib Yatırım	15,0								15,0				
60	Tarişbank	10,0									10,0			
61	Teb	15,0		15,0					11,3		7,5			
62	Teb Yatırım	15,0	15,0								7,5	15,0		
63	Tekfenbank	15,0		15,0						15,0	15,0			
64	Tekstil Bankası	15,0	15,0							15,0	15,0			
65	Tekstil Menkul	15,0								15,0				
66	Toprakbank	1,0		1,0							1,0			
67	TSKB	15,0									10,0	15,0		
68	Türk Tic Bankası	10,0								10,0	10,0			
69	Vakıfbank	15,0				15,0				15,0	15,0	15,0	15,0	15,0
70	Yapı Kredi Bankası		15,0	15,0						8,0	12,0	8,0	15,0	
71	Yapı Kredi Yatırım	12,0	12,0	12,0	12,0	12,0			3,0	12,0	8,0	12,0		
72	Yatırım Fin Menkul	15,0							2,0		10,0	10,0		
73	Ziraat Bankası	15,0		15,0						15,0	15,0	15,0		
74	Ziraat Yatırım	10,0								15,0	15,0	15,0		