

SERİ:XI NO: 29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ  
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

ŞİRKETİN ÜNVANI : İŞ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.  
MERKEZİ : İstanbul  
KURULUŞ TARİHİ : 16/08/1995  
FAALİYETİ : Portföy İşletmeciliği  
RAPORUN DÖNEMİ : 01/01/2010 – 30/09/2010

ÇIKARILMIŞ SERMAYESİ : 134.662.500 TL  
KAYITLI SERMAYESİ : 300.000.000 TL

**YÖNETİM KURULU :**

Yönetim Kurulu üyeleri 25 Mart 2010 tarihli olağan genel kurul toplantısında bir sonraki olağan genel kurul toplantısına kadar görev yapmak üzere seçilmişlerdir.

GÜZİDE MELTEM KÖKDEN  
BAŞKAN (25.03.2010 – ...)

Ankara Üniversitesi Siyasal Bilgiler Fakültesi Uluslararası İlişkiler bölümünden mezun olduktan sonra yine Ankara Üniversitesi'nde yüksek lisans yapan Kökden, 1991 yılında göreve başladığı T.İş Bankası A.Ş.'de çeşitli bölüm ve kademelerde yönetici olarak çalışmış, 2006 yılında Sermaye Piyasaları Bölümü'ne Müdür olarak atanmıştır.

HÜRRİYET BELHİ AKPINAR  
BAŞKAN VEKİLİ (25.03.2010 – ...)

Orta Doğu Teknik Üniversitesi İdari İlimler Fakültesi Ekonomi bölümünden mezun olan Akpınar, 1978 yılında T.İş Bankası A.Ş.'de göreve başlamış, çeşitli bölüm ve kademelerde yönetici olarak çalıştıktan sonra 2008 yılında İnsan Kaynakları İş Ortaklığı Bölümü'ne Müdür olarak atanmıştır.

EMRE DURANLI  
ÜYE (25.03.2010 – ...)

Hacettepe Üniversitesi İktisadi ve İdari Bilimler Fakültesi İngilizce İşletme bölümünden mezun olan Duranlı, 1996 yılında T.İş Bankası A.Ş.'de göreve başlamış, çeşitli bölüm ve kademelerde yönetici olarak çalıştıktan sonra 2008 yılında İştirakler Bölümü'ne Birim Müdürü olarak atanmıştır.

MÜKREMİN CANTEKİN  
ÜYE (25.03.2010 – ...)

Gazi Üniversitesi İdari İlimler Fakültesi Maliye bölümünden mezun olan Cantekin, 1978 yılında T.İş Bankası A.Ş.'de göreve başlamış, çeşitli bölüm ve kademelerde yönetici olarak çalıştıktan sonra 2008 yılında İç Operasyonlar Bölümü'ne Birim Müdürü olarak atanmıştır.

**SERİ:XI NO: 29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ  
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

AHMET ERGİN  
ÜYE (25.03.2010 – ...)

Gazi Üniversitesi İktisadi ve İdari Bilimler Fakültesi Kamu Yönetimi bölümünden mezun olan Ergin, 1986 yılında göreve başladığı T. İş Bankası A.Ş.'de çeşitli bölüm ve kademelerde yönetici olarak çalıştıktan sonra 2007 yılında KOBİ Kredileri Tahsis Bölümü Kadıköy Bölge'sine Birim Müdürü olarak atanmıştır.

ÜLKER YILDIRIMCAN  
ÜYE (25.03.2010 – ...)

Ankara Üniversitesi Siyasal Bilgiler Fakültesi Uluslararası İlişkiler bölümünden mezun olan Yıldırımcan, 1987 yılında T. İş Bankası A.Ş.'de göreve başlamış, çeşitli bölüm ve kademelerde yönetici olarak çalıştıktan sonra 2008 yılında Yetenek Yönetimi Bölümü'ne Müdür olarak atanmıştır.

SERHAT GÜRLEYEN  
ÜYE (25.03.2010 – ...)

Boğaziçi Üniversitesi Ekonomi bölümünden mezun olan Gürleyen, çeşitli kurum ve kademelerde çalışmış, 2002 ve 2007 yılları arasında İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'de Araştırma Müdürü görevinde bulunmuştur. Halen aynı kurumda Direktör ünvanı ile görevini sürdürmektedir.

**DENETİM KURULU :**

Işıl Dadaylı - Engin Ekşi

Denetim Kurulu üyeleri 25 Mart 2010 tarihli olağan genel kurul toplantısında bir sonraki olağan genel kurul toplantısına kadar görev yapmak üzere seçilmişlerdir.

**DENETİM KOMİTESİ :**

Emre Duranlı - Serhat Gürleyen

**DÖNEM İÇİNDE GÖREV ALAN YÖNETİM VE DENETİM KURULU ÜYELERİ**

Metin Yılmaz : Yönetim Kurulu Üyesi (01.01.2010 – 25.03.2010)  
Feray Demir : Yönetim Kurulu Üyesi (01.01.2010 – 25.03.2010)  
Nurtan Hürriyet Arol : Denetim Kurulu Üyesi (01.01.2010 – 25.03.2010)

**ÜST YÖNETİM :**

Yeşim Tükenmez : Genel Müdür  
S.Bileyda Vural : Müdür

---

**SERİ:XI NO: 29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ  
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU****I. Genel Ekonomik Durum**

2010 yılının ilk yarısında süregelen küresel ekonomideki canlanma süreci yerini global ekonomik aktivitenin yavaşlamaya başladığına ilişkin tahminlere bırakmış, önümüzdeki dönemde global toparlanma sürecinin ivme kaybederek ılımlı bir seyir izleyeceği görüşü güçlenmiştir. Gelişmiş ülkelerdeki yavaş büyüme, yüksek borçluluk, düşük faizler ve güçsüz ABD doları nedeniyle küresel yatırımcılar, portföylerinde gelişmekte olan ülkelere ayırdıkları payı artırmaya devam etmiştir. Türkiye ekonomisi yılın ilk yarısındaki % 11’lik büyüme performansı ile gelişmekte olan ülkeler arasında öne çıkmış ve para girişinden en çok yararlanan ülkelere biri olmuştur. Küresel büyümenin yavaşladığı, enflasyonun gerilediği ve küresel likidite bolluğunun devam ettiği mevcut konjonktür İMKB’deki yükselişin sürmesi için uygun ortam yaratmış, İMKB 100 Endeksi dönemi % 24,5 oranında artış ile 65.774 puandan kapatmıştır. Uzun vadeli tahvil faizleri ise bugüne kadar gördüğü en düşük seviyelere inmiş, gösterge bileşik DİBS faizi % 8 seviyelerinde seyretmiştir. Güçlü büyümeye rağmen enflasyonun gerilediği gözlenmekte olup, Eylül 2010 itibariyle enflasyon rakamları ÜFE’de % 6,52 (uçtan uca % 8,91), TÜFE’de % 4,77 (uçtan uca % 9,24) olarak gerçekleşmiştir

**II. Sektördeki Durum**

Menkul kıymet yatırım ortaklıkları, sermaye piyasası araçları ile ulusal ve uluslararası borsalarda veya borsa dışı organize piyasalarda işlem gören altın ve diğer kıymetli madenler portföyü işletmek üzere anonim ortaklık şeklinde ve kayıtlı sermaye esasına göre kurulan sermaye piyasası kurumlarıdır.

Menkul kıymet yatırım ortaklıklarının toplam portföy büyüklükleri 30 Eylül 2010 itibariyle 741.207.341 TL olarak gerçekleşmiştir.

**III. Faaliyetler ve Performans**

Şirket portföyü, Yönetim Kurulu’na belirlenen performans karşılaştırma ölçütü ve yatırım stratejisi çerçevesinde İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından riskin dağıtılması ilkesi doğrultusunda profesyonel olarak yönetilmektedir. Dönem içinde portföyün ortalama dağılımı; % 32 oranında hisse senedi, % 3 oranında ters repo ve Borsa Para Piyasası işlemleri, % 65 oranında borçlanma senetleri şeklinde gerçekleşmiştir. 30 Eylül 2010 itibariyle 242.670.569 TL tutarındaki Şirket portföyünün sektör içindeki payı % 32,7’dir.

30 Eylül 2010 itibariyle gerçekleştirilen işlem hacimleri ve net kârlar aşağıda yer almaktadır;

	İşlem Hacmi (TL)	Net Kar/(Zarar) (TL)
Hisse Senedi	531.824.552	5.347.333
Devlet ve Özel Sektör Tahvili	326.016.163	2.983.210
Hazine Bonosu	32.757.930	454.420

**SERİ:XI NO: 29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ  
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

Şirket portföyünde 30 Eylül 2010 itibariyle % 6,9 oranında kısa pozisyon Endeks Vadeli İşlem Sözleşmesi bulunmaktadır.

Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri XI No: 29 sayılı tebliğine uygun hazırlanan finansal tablolara göre aktif büyüklüğümüz 243.214.014 TL olarak gerçekleşerek, 31 Mart 2010 tarihinden itibaren nakit olarak dağıtılan 21.546.000 TL tutarındaki temettünün etkisi arındırıldığında, sene başına göre % 11,6 oranında büyümüş ve Şirketimiz dönemi 26.235.052 TL tutarında kâr ile kapatmıştır. Şirketin piyasa değeri 30 Eylül 2010 tarihli kapanış fiyatına göre 172.368.000 TL olarak gerçekleşmiştir.

01/01/2010 – 30/09/2010 döneminde geçerli olan performans karşılaştırma ölçütü ile yatırım stratejisi ;

Performans Karşılaştırma Ölçütü

İMKB 30 ENDEKS GETİRİSİ % 30 + KYD 182 GÜNLÜK DİBS ENDEKS GETİRİSİ % 35 + KYD 365 GÜNLÜK DİBS ENDEKS GETİRİSİ % 30 + KYD O/N BRÜT REPO ENDEKS GETİRİSİ % 5

Yatırım Stratejisi

% 25 - % 55 Hisse Senedi

% 45 - % 75 Devlet İç Borçlanma Senetleri ve Özel Sektör Borçlanma Senetleri

% 0 - % 30 Ters Repo

**IV. 30.09.2010 itibariyle Ortaklık Yapısı :**

<u>Ortaklarımız</u>	<u>Grubu</u>	<u>Pay Tutarı TL</u>	<u>Oranı (%)</u>
İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	A	50.000	0,04
İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	B	41.682.738	30,95
Diğer	B	92.929.762	69,01
Toplam		134.662.500	100,00

**V. Önemli Riskler ve Belirsizlikler :**

Şirketin faaliyet konusu portföy işletmeciliğidir. Şirket, faaliyeti gereği kaynaklarının tamamını para ve sermaye piyasası araçlarına yatırmakta, mevzuat ve ana sözleşmesi çerçevesinde portföyünün en az % 25'ini hisse senetlerinden oluşturma zorunluluğu bulunmaktadır. Bu sebeple Şirket önemli sayılabilecek bir piyasa riski ile karşı karşıyadır. Piyasa riski, faiz oranlarında, menkul kıymetlerin veya diğer finansal sözleşmelerin değerinde meydana gelebilecek ve Şirket'i olumsuz etkileyebilecek değişimlerdir. Şirket menkul kıymetlerini rayiç değerler ile değerleyerek portföy değişimini günlük olarak takip etmekte, piyasalarda belirsizliğin hakim olduğu dönemlerde ise riski asgari düzeye indirmeye çalışmaktadır.

**SERİ:XI NO: 29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ  
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU****VI. 01/01/2010 - 30/09/2010 dönemine ilişkin gelişmeler :**

Şirketin 2009 yılı olağan genel kurul toplantısı 25 Mart 2010 tarihinde yapılmış ve yönetim kurulu üyeleri ile şirket denetçileri, raporun ilk kısmındaki şekilde belirlenmiştir. Toplantıda 2009 yılı dönem kârından çıkarılmış sermayenin % 16'sı oranında, 21.546.000 TL tutarında nakit temettü dağıtımına karar verilmiş ve dağıtım 31 Mart 2010 tarihinde başlamıştır.

İlgili toplantıda, mevzuatın öngördüğü nisaplar ve pay defterine kayıt süreleri geçerli olmuş, davetler yurt çapında yayın yapan 2 gazete ve T.T.S.G.'nde ilan edilmek suretiyle yapılmıştır. Faaliyet raporu genel kurul öncesinde Şirket merkezinde hazır bulundurulmuştur. Toplantıda soru sorma hakkı kullanılmamış, özel denetçi atanması talebinde bulunulmamıştır. Genel kurul toplantı tutanakları Kamuyu Aydınlatma Platformu'ndan ve Şirket'in internet sitesinde kamuya duyurulmuş, Şirket merkezinde açık tutulmuştur.

Ayrıca 25 Mart 2010 tarihinde yapılan olağan genel kurul ve A Grubu imtiyazlı pay sahipleri genel kurul toplantılarında, Şirketin kayıtlı sermaye tavanının 300.000.000 TL'ye yükseltilmesine ilişkin Sermaye Piyasası Kurulu'nun 18.12.2009 tarih, 945/14368 sayılı, Sanayi ve Ticaret Bakanlığı İç Ticaret Genel Müdürlüğü'nün 29.12.2009 tarih, 148717/6625 sayılı yazıları ile uygun bulunan tadil tasarısı onaylanmış, ana sözleşmenin "Sermaye ve Hisse Senetleri" başlıklı 11.maddesi aşağıdaki şekilde değiştirilmiştir. İlgili değişiklik 09.04.2010 tarihinde tescil, 15.04.2010 tarih 7544 sayılı Ticaret Sicili Gazetesinde ilan edilmiştir.

**ESKİ ŞEKİL****SERMAYE VE HİSSE SENETLERİ**

**Madde 11-** Şirketin kayıtlı sermaye tavanı 135.000.000 YTL'dir. Bu tavan içerisinde çıkarılmış sermayesi 37.500.000 YTL olup, her biri 1 (bir) Yeni Kuruş nominal değerinde 3.750.000.000 adet hisseye ayrılmıştır. Hisselerin 50.000 Yeni Türk Lirası A Grubu, 37.450.000 Yeni Türk Lirası B Grubudur. Çıkarılmış sermayenin tamamı nakden ödenmiştir. Yönetim Kurulu üyelerinin seçiminde (A) Grubu hisselerin her biri 1.000.000 (Birmilyon) adet oy hakkına, (B) Grubu hisselerinin her biri 1 (Bir) adet oy hakkına sahiptir.

(A) Grubu hisseler nama yazılı, (B) Grubu hisseler hamiline yazılıdır. Sermaye artırımlarında yeni (A) Grubu hisse senedi ihdas edilemez. Nama yazılı hisse senetlerinin devri kısıtlanmamıştır.

Yönetim Kurulu, Sermaye Piyasası Mevzuatı hükümlerine uygun olarak kayıtlı sermaye tavanına kadar yeni hisse senedi ihraç ederek çıkarılmış sermayesini artırmaya ve pay sahiplerinin yeni pay alma hakkının sınırlandırılması ile primli pay ihracı konusunda karar almaya yetkilidir.

Sermaye artırımlarında rüçhan hakkı kullanıldıktan sonra kalan paylar ya da rüçhan hakkı kullanımının kısıtlandığı durumlarda yeni ihraç edilen tüm hisseler nominal değer altında olmamak üzere piyasa fiyatı ile halka arz edilir.

**SERİ:XI NO: 29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ  
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

Çıkarılan pay senetleri tamamen satılarak bedelleri ödenmedikçe, yeni pay çıkarılamaz. Çıkarılmış sermaye miktarının, Şirket unvanının kullanıldığı belgelerde gösterilmesi zorunludur.

Hisselerinin nominal değerleri 1.000.-TL iken 5274 sayılı Türk Ticaret Kanunu'nda değişiklik yapılmasına dair kanun kapsamında 1 Yeni Kuruluş olarak değiştirilmiştir. Bu değişim nedeniyle toplam pay sayısı azalmış olup, her biri 1.000.-TL'lik 10 adet hisse senedi karşılığında 1 Yeni Kuruluşluk 1 adet pay verilecektir. Söz konusu değişim ile ilgili olarak ortakların sahip olduğu paylardan doğan hakları saklıdır.

Sermayeyi temsil eden paylar kaydileştirme esasları çerçevesinde kayden izlenir.

**YENİ ŞEKİL**

**SERMAYE VE HİSSE SENETLERİ**

**Madde 11-** Şirketin kayıtlı sermaye tavanı 300.000.000 TL'dir. Bu tavan içerisinde çıkarılmış sermayesi 134.662.500 TL olup, her biri 1 (bir) Kuruluş nominal değerinde 13.466.250.000 adet hisseye ayrılmıştır. Hisselerin 50.000 Türk Lirası A Grubu, 134.612.500 Türk Lirası B Grubudur. Çıkarılmış sermayenin tamamı nakden ödenmiştir. Yönetim Kurulu üyelerinin seçiminde (A) Grubu hisselerin her biri 1.000.000 (Birmilyon) adet oy hakkına, (B) Grubu hisselerinin her biri 1 (Bir) adet oy hakkına sahiptir.

(A) Grubu hisseler nama yazılı, (B) Grubu hisseler hamiline yazılıdır. Sermaye artırımlarında yeni (A) Grubu hisse senedi ihdas edilemez. Nama yazılı hisse senetlerinin devri kısıtlanmamıştır.

Yönetim Kurulu, Sermaye Piyasası Mevzuatı hükümlerine uygun olarak kayıtlı sermaye tavanına kadar yeni hisse senedi ihraç ederek çıkarılmış sermayesini artırmaya ve pay sahiplerinin yeni pay alma hakkının sınırlandırılması ile primli pay ihracı konusunda karar almaya yetkilidir.

Sermaye artırımlarında rüçhan hakkı kullanıldıktan sonra kalan paylar ya da rüçhan hakkı kullanımının kısıtlandığı durumlarda yeni ihraç edilen tüm hisseler nominal değer altında olmamak üzere piyasa fiyatı ile halka arz edilir.

Çıkarılan pay senetleri tamamen satılarak bedelleri ödenmedikçe, yeni pay çıkarılamaz. Çıkarılmış sermaye miktarının, Şirket unvanının kullanıldığı belgelerde gösterilmesi zorunludur.

**SERİ:XI NO: 29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ  
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

Hisselerinin nominal değerleri 1.000.-TL iken 5274 sayılı Türk Ticaret Kanunu'nda değişiklik yapılmasına dair kanun kapsamında 1 Yeni Kuruş olarak değiştirilmiştir. Bu değişim nedeniyle toplam pay sayısı azalmış olup, her biri 1.000.-TL'lik 10 adet hisse senedi karşılığında 1 Yeni Kuruşluk 1 adet pay verilmiştir. Söz konusu değişim ile ilgili olarak ortakların sahip olduğu paylardan doğan hakları saklıdır. 05.05.2007 tarihli Resmi Gazete'de yayımlanan Bakanlar Kurulu Kararı ile Türkiye Cumhuriyeti Devleti'nin para birimi olan Yeni Türk Lirası (YTL) ve Yeni Kuruş'da (YKR) yer alan "Yeni" ibareleri 01.01.2009 tarihinden itibaren yürürlükten kaldırılmıştır.

Sermayeyi temsil eden paylar kaydileştirme esasları çerçevesinde kayden izlenir.

**VII. Diğer hususlar :**

Dönem içerisinde Sermaye Piyasası mevzuatı uyarınca 8 adet özel durum açıklaması ve 38 adet haftalık portföy değer tablosu gönderimi Kamuyu Aydınlatma Platformunda süresi içerisinde yapılmış, Sermaye Piyasası Kurulu ve/veya İstanbul Menkul Kıymetler Borsası tarafından hiçbiri için ek açıklama talep edilmemiştir.

Dönem içerisinde 13 adet Yönetim Kurulu kararı alınmış olup, denetçilere iletilmesi gerekli herhangi bir durum söz konusu olmamıştır.