

2011 YILI YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

ŞİRKETİN ÜNVANI	:	İŞ YATIRIM ORTAKLIĞI ANONİM ŞİRKETİ
MERKEZİ	:	İstanbul
KURULUŞ TARİHİ	:	16/08/1995
FAALİYETİ	:	Portföy İşletmeciliği
RAPORUN DÖNEMİ	:	01/01/2011 – 31/12/2011
ÇIKARILMIŞ SERMAYESİ	:	134.662.500 TL
KAYITLI SERMAYESİ	:	300.000.000 TL

YÖNETİM KURULU :

Yönetim Kurulu üyeleri 24 Mart 2011 tarihli olağan genel kurul toplantısında ve dönem içinde bir sonraki olağan genel kurul toplantısına kadar görev yapmak üzere seçilmişlerdir.

GÜZİDE MELTEM KÖKDEN
BAŞKAN (24.03.2011 – ...)

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 (24.03.2011 – ...)

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 atanmış ve Ocak 2012 itibariyle emekli olmuştur.

EMRE DURANLI
ÜYE (24.03.2011 – ...)

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.

NURGÜN ÖZDEŞ
ÜYE (27.05.2011 – ...)

Orta Doğu Teknik Üniversitesi Endüstri Mühendisliği bölümünden mezun olan Özdeş, 1982 yılında T. İş Bankası A.Ş.'de göreve başlamış, çeşitli bölüm ve kademelerde yönetici olarak çalıştıktan sonra 2008 yılında İnsan Kaynakları Faaliyetleri Destek Bölümü'ne Müdür olarak atanmış ve Ocak 2012 itibariyle emekli olmuştur.

2011 YILI YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

AHMET ERGİN

ÜYE (24.03.2011 – ...)

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 (24.03.2011 – ...)

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 (24.03.2011 – ...)

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 :

Kenan Ayvacı - Zeki Davut

Denetim Kurulu üyeleri 24 Mart 2011 tarihli olağan genel kurul toplantısında ve dönem içinde 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

Mükremin Cantekin : Yönetim Kurulu Üyesi (01.01.2011 – 27.05.2011)
Işıl Dadaylı : Denetim Kurulu Üyesi (01.01.2011 – 24.03.2011)
Engin Ekşi : Denetim Kurulu Üyesi (01.01.2011 – 26.07.2011)

ÜST YÖNETİM :

Yeşim Tükenmez : Genel Müdür
S.Bileyda Vural : Müdür

2011 YILI YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**I. Genel Ekonomik Durum**

Ortadoğu ve Kuzey Afrika'da yaşanan gerginlikler ile başlayan 2011 yılında, Euro bölgesinde Yunanistan, Portekiz ve İrlanda gibi çevre ülkelerde yüksek kamu borç stoku ile bütçe açıklarından kaynaklanan sorunlar, İtalya ve İspanya gibi merkez ülkeleri de bankacılık kanalı üzerinden etkilemeye başlamıştır. Avrupa borç krizine ek olarak ABD'de kamunun borçlanma üst limitinin artırılması sürecinde yaşanan tikanıklık, ekonominin gidişatına yönelik olumsuz değerlendirmelerin artmasına neden olmuş ve tarihinde ilk defa ABD'nin kredi notu düşürülmüştür. Bununla birlikte gelişmekte olan ülkelerde yavaşlama sinyallerinin de artmasıyla zaten risk algısı yüksek olan küresel piyasalarda yıl içinde zaman zaman çok sert satışlar yaşanmıştır.

Türkiye ekonomisi 2011 yılının ilk 9 ayında % 9,6'lık büyüme oranı ile G20 ülkeleri içinde Çin'den sonra en hızlı büyüyen ülke olmuş ancak cari açık ve yüksek enflasyon Türkiye piyasalarında sert satışlara yol açmıştır. Türkiye gelişmekte olan ülkeler arasında en kötü performansı gösteren ülkelerden biri olmuş, İMKB 100 endeksi dönemi % 22 oranında düşüş ile 51.266 puandan kapatmıştır.

Yılın büyük kısmında istikrara yönelik politikaları ön plana çıkaran Merkez Bankası, para politikası duruşunda sıkılaştırmaya gitmiştir. Avrupa'da aşağı yönlü risklerin devam etmesi Ekim ayında Merkez Bankası'nın politika faizlerini doğrudan artırmak yerine borç verme faizini % 9'dan % 12,5'e yükselterek para piyasası faiz bandını genişletmeyi tercih etmesine yol açmış, piyasalar bu karara sert tepki verseler de küresel risk iştahındaki artış ve yüksek faizin cazibesi piyasalardaki satışların durulmasını sağlamıştır. Yıl sonu itibariyle gösterge bileşik DİBS faizi % 11 civarında seyretmiş, enflasyon rakamları ÜFE'de % 13,33, TÜFE'de ise % 10,45 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.

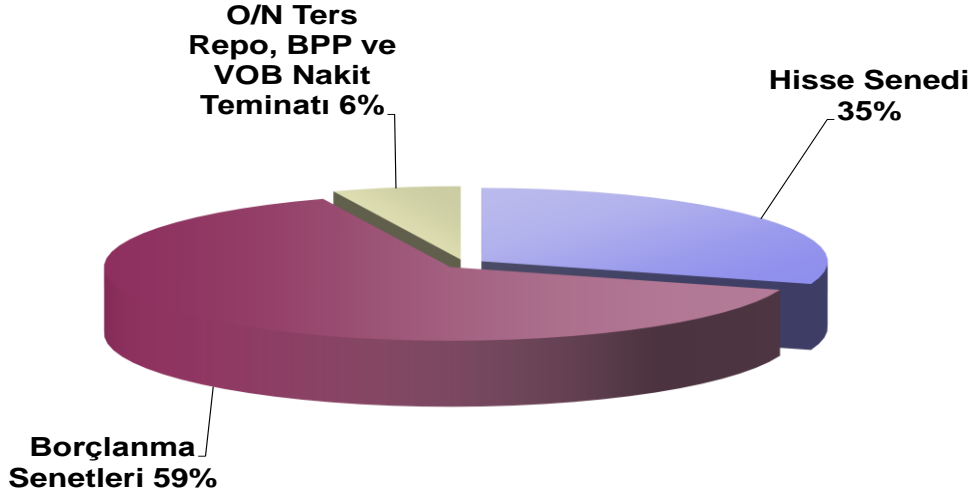
Yıl sonu itibariyle 26 adet olan menkul kıymet yatırım ortaklıklarınının 30 Aralık 2011 tarihi itibariyle toplam portföy büyüklükleri 689.245.479.- TL olarak gerçekleşmiştir.

III. Faaliyetler ve Performans

Şirket portföyü, Yönetim Kurulu'nca 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; % 35 oranında hisse senedi, % 6 oranında ters repo, Borsa Para Piyasası işlemleri ve Vob teminat hesabı, % 59 oranında borçlanma senetleri şeklinde gerçekleşmiştir. 30 Aralık 2011 itibariyle 224.979.231.-TL tutarındaki Şirket portföyünün sektör içindeki payı % 32,6'dır.

2011 YILI YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

2011 yılı içinde portföyün ortalama dağılımı ;



Gerçekleştirilen işlem hacimleri ve net kârlar;

	2011		2010	
	İşlem Hacmi (TL)	Net Kar/(Zarar) (TL)	İşlem Hacmi (TL)	Net Kar/(Zarar) (TL)
Hisseler	910.466.741	(9.797.202)	937.716.205	12.907.233
Borçlanma Senetleri	477.964.968	3.721.192	427.480.689	5.613.354

Şirket portföyünde 30 Aralık 2011 itibariyle % 18,8 oranında kısa pozisyon Endeks Vadeli İşlem Sözleşmesi bulunmaktadır.

Başlıca Finansal Göstergeler ;

	31.12.2011	31.12.2010
Aktif Büyüklüğü (TL)	225.199.962	249.464.740
Özvarlık Toplamı (TL)	223.777.572	247.959.728
Net Kar /(Zarar) (TL)	(2.636.156)	31.707.491
Piyasa Değeri (TL)	123.889.500	184.487.625
Borsa Kapanış Fiyatı (TL)	0,92	1,37

31 Mart 2011 tarihinde çıkarılmış sermayenin % 16'sı oranında, 21.546.000 TL tutarında nakit temettü dağıtımı yapılmış, dağıtım öncesi 1,51 TL olan ağırlıklı ortalama hisse fiyatımız temettü dağıtımı sonrasında 1,35 TL olarak düzeltilmiştir.

2011 YILI YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

01/01/2011 – 31/12/2011 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. 31.12.2011 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	42.466.693	31,53
Diğer	B	92.145.807	68,43
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, finansal piyasadaki dalgalanmalardan kaynaklanan faiz, kur ve hisse senedi fiyat değişmelerine bağlı olarak ortaya çıkan faiz oranı riski, hisse senedi riski, türev araçlar ve kur riski gibi riskler nedeniyle zarar etme ihtimalidir. Şirket menkul kıymetlerini rayiç değerler ile değerleyerek portföy değişimini günlük olarak takip etmekte, portföy riskinin düzenli olarak hesaplanmasını sağlamaktadır.

VI. 01/01/2011 - 31/12/2011 dönemine ilişkin gelişmeler :

Şirketin 2010 yılı olağan genel kurul toplantısı 24 Mart 2011 tarihinde yapılmış ve yönetim kurulu üyeleri ile şirket denetçileri raporun ilk kısmında yer aldığı şekilde belirlenmiştir. Toplantıda 2010 yılı dönem kârından ve olağanüstü yedekler kaleminden karşılanmak üzere çıkarılmış sermayenin % 16'sı oranında, 21.546.000 TL tutarında nakit temettü dağıtımına karar verilmiş, dağıtım 31 Mart 2011 tarihinde başlayarak 4 Nisan 2011 tarihinde tamamlanmıştır.

2011 YILI YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

Şirket Yönetim Kurulu 14 Aralık 2011 tarihli toplantısında; İstanbul Ticaret Sicil Memurluğu'nun 447970 Sicil numarasında kayıtlı TSKB Yatırım Ortaklığı Anonim Şirketi ünvanlı şirket ile Türk Ticaret Kanununun 451 ve 5520 Sayılı Kurumlar Vergisi Kanununun 19 ve 20 nci maddelerine göre devir alınmak sureti ile birleşmesine ve bu birleşme işlemi ile ilgili çalışmalara başlanmasına ve gerekli tüm hususların yerine getirilmesi için Şirkete yetki verilmesine oy birliği ile karar vermiştir. Konuya ilişkin çalışmalar devam etmektedir.

Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri VI No: 30 sayılı Menkul Kıymet Yatırım Ortaklıklarına İlişkin Esaslar Tebliği 5 Ağustos 2011 tarihinde yayımlanmıştır. Şirket ana sözleşmesinin ilgili tebliğe uyum sağlayabilmesini teminen, ana sözleşmemizin 3., 9., 10., 12., 13., 14., 15., 31. ve 33. maddelerine ilişkin hazırlanan tadil tasarısı, Sermaye Piyasası Kurulu'nun 15.11.2011 tarih, B.02.6.SPK.0.15.00-320.99-1004/10465 sayılı yazısı ve T.C. Gümrük ve Ticaret Bakanlığı İç Ticaret Genel Müdürlüğü'nün 22.11.2011 tarih, B.21.0.İTG.0.10.01.00/351.02-54730-217382-2468/2049 sayılı yazıları ile uygun bulunmuş, 21 Aralık 2011 tarihinde yapılan olağanüstü genel kurul ve A Grubu Pay Sahipleri genel kurul toplantılarında onaylanarak, ana sözleşmenin ilgili maddeleri aşağıdaki şekilde değiştirilmiştir. İlgili değişiklik 26.12.2011 tarihinde tescil, 30.12.2011 tarih 7973 sayılı Ticaret Sicili Gazetesinde ilan edilmiştir. Toplantılara ait tutanaklar ve ana sözleşmenin son hali Kamuyu Aydınlatma Platformu ve Şirketin internet sitesinde yer almaktadır.

ESKİ ŞEKİL**ŞİRKETİN MERKEZ VE ŞUBELERİ**

Madde 3- Şirketin merkezi İSTANBUL'dadır.

Adresi Büyükdere Caddesi No:100-102 Maya Akar Center Kat 7 80280 Esentepe İstanbul'dur. Adres değişikliğinde yeni adres, ticaret siciline tescil ve Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde ilan ettirilir ve ayrıca Sanayi ve Ticaret Bakanlığına bildirilir. Tescil ve ilan edilmiş adrese yapılan tebligat şirkete yapılmış sayılır. Tescil ve ilan edilmiş adresinden ayrılmış olmasına rağmen, yeni adresini süresi içinde tescil ettirmemiş şirket için bu durum fesih sebebi sayılır.

Şirket, yönetim kurulunun kararı ile Sanayi ve Ticaret Bakanlığı'na bilgi vermek şartıyla gerek Ankara'da gerekse başka mahalde şube ve/veya temsilcilikler açabilir. Şube ve temsilcilik açıldığı takdirde, durum 10 gün içinde Sermaye Piyasası Kurulu'na bildirilir.

YENİ ŞEKİL**ŞİRKETİN MERKEZ VE ŞUBELERİ**

Madde 3- Şirketin merkezi İSTANBUL'dadır.

Adresi Büyükdere Caddesi İş Kuleleri Kule 2 Kat: 8 4.Levent Beşiktaş İstanbul'dur. Adres değişikliğinde yeni adres, ticaret siciline tescil ve Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde ilan ettirilir ve

2011 YILI YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

ayrıca T.C. Gümrük ve Ticaret Bakanlığı'na bildirilir. Tescil ve ilan edilmiş adrese yapılan tebligat şirkete yapılmış sayılır. Tescil ve ilan edilmiş adresinden ayrılmış olmasına rağmen, yeni adresini süresi içinde tescil ettirmemiş şirket için bu durum fesih sebebi sayılır.

Şirket, yönetim kurulunun kararı ile T.C. Gümrük ve Ticaret Bakanlığı'na bilgi vermek şartıyla gerek Ankara'da gerekse başka mahalde şube ve/veya temsilcilikler açabilir. Şube ve temsilcilik açıldığı takdirde, durum 10 gün içinde Sermaye Piyasası Kurulu'na bildirilir.

ESKİ ŞEKİL

BORÇLANMA SINIRI VE MENKUL KIYMET İHRACI

Madde 9- Şirket, kısa süreli fon ihtiyaçlarını karşılayabilmek için, kredi kuruluşlarından çıkarılmış sermayesi ile yedek akçeleri toplamının % 20'sine kadar kredi alabilir veya aynı sınırlar içinde kalmak ve sermaye piyasası mevzuatına uymak suretiyle 360 gün ve daha kısa vadeli borçlanma senedi ihraç edebilir.

Şirket, kurucu intifa senedi, oydan yoksun hisse senedi, yönetim kurulu üyelerinin seçiminde oyda imtiyaz taşıyan hisse senedi dışında imtiyaz taşıyan hisse senedi ve 360 günden daha uzun vadeli borçlanma senedi ihraç edemez.

YENİ ŞEKİL

BORÇLANMA SINIRI VE MENKUL KIYMET İHRACI

Madde 9- Şirket, kısa süreli nakit ihtiyaçlarını karşılamak amacıyla kamuya açıkladığı önceki yıla ait son haftalık raporunda yer alan net aktif değerinin % 20'sine kadar kredi kullanabilir veya aynı sınırlar içinde kalmak ve Sermaye Piyasası mevzuatına uymak suretiyle 360 gün ve daha kısa vadeli borçlanma senedi ihraç edebilir.

ESKİ ŞEKİL

PORTFÖYDEKİ VARLIKLARIN TEMİNAT OLARAK GÖSTERİLMESİ VE ÖDÜNÇ MENKUL KIYMET VERİLMESİ

Madde 10- Şirket, portföyündeki varlıkları esas itibariyle rehin veremez ve teminat olarak gösteremez. Ancak kredi temini için portföyün % 5'ini teminat olarak gösterebilir ve Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemeleri çerçevesinde ödünç menkul kıymet verebilir.

YENİ ŞEKİL

PORTFÖYDEKİ VARLIKLARIN TEMİNAT OLARAK GÖSTERİLMESİ

Madde 10- Şirket, portföyündeki varlıkları esas itibariyle rehin veremez ve teminat olarak gösteremez. Ancak Sermaye Piyasası Kurulu'nun ilgili hükümleri çerçevesinde kredi temini için portföyün %10'unu teminat olarak gösterebilir.

2011 YILI YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

ESKİ SEKİL

ŞİRKET PORTFÖYÜNÜN OLUŞTURULMASI VE RİSKİN DAĞITILMASI ESASLARI

Madde 12- Şirket, kuruluş işlemlerini takiben ilgili mevzuatta ve bu esas sözleşmede belirtilen koşullara uymak suretiyle en fazla üç ay içinde karma bir portföy oluşturur. Portföyün terkibi hakkında, izleyen bir hafta içerisinde SPK'na ve ortaklara bilgi verir.

Yatırım yapılacak kıymetlerin seçiminde riskin dağıtılması esasları çerçevesinde aşağıdaki ilkeler gözönünde bulundurulur.

- a) Şirketin yatırım yapacağı kıymetlerin seçiminde likiditesi yüksek, riski düşük olanlar tercih edilir ve Sermaye Piyasası Kanununun 36. maddesinde ve ilgili tebliğ ve düzenlemelerde belirlenmiş olan yönetim ilkelerine uyulur.
 - b) Ancak portföy değerinin yüzde onundan fazlası bir ortaklığın menkul kıymetlerine yatırılmaz . Ayrıca Şirket, hiçbir ortaklıkta sermayenin ya da tüm oy haklarının yüzde dokuzundan fazlasına sahip olamaz.
 - c) Şirket portföyüne alımlar ve portföyden satımlar rayiç bedel ile yapılır. Rayiç bedel, borsada işlem gören varlıklar için borsa fiyatı, diğerleri için işlem gününde Şirket açısından oluşan alımda en düşük, satımda en yüksek fiyattır. Varlık satımlarında satış bedeli tam olarak nakden alınır.
 - d) Borsada veya borsa dışı teşkilatlanmış piyasalarda işlem gören kıymetlerin portföye alımları ve satımlarının borsa veya bu piyasalar kanalıyla yapılması zorunludur.
 - e) Portföy değerinin en az % 25'i devamlı olarak özelleştirme kapsamına alınan kamu iktisadi teşebbüsleri dahil Türkiye'de kurulmuş ortaklıkların hisse senetlerine yatırılır.
 - f) Şirketin günlük ihtiyaçlarının karşılanması amacıyla yeterli miktarda nakit tutulur. Şirket bankalar nezdinde vadeli mevduat tutamaz ve mevduat sertifikası satın alamaz.
 - g) Şirket, risk sermayesi yatırım ortaklıklarının hisse senetleri hariç Türk ve yabancı yatırım ortaklıklarının hisse senetleri ile yatırım fonlarının katılma belgelerine yatırım yapamaz.
 - h) Şirket portföyüne, borçluluk ifade eden yabancı sermaye piyasası araçlarından ikincil piyasada işlem görenler ve derecelendirmeye tabi tutulmuş olanlar alınır. Yabancı sermaye piyasası araçlarının satın alındığı veya ihraç edildiği ülkelerde derecelendirme mekanizmasının bulunmaması durumunda, derecelendirme şartı aranmaz.
 - ı) Şirket sermaye ve yedek akçeleri toplamının % 25'ini Türk Parasının Kıymetini Koruma Hakkında 32 Sayılı Karar çerçevesinde alım satımı yapılabilen sermaye piyasası araçlarına yatırabilir.
-

2011 YILI YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

j) Şirket, ancak T.C. Merkez Bankası'nca alım satımı yapılan para birimleri üzerinden ihraç edilmiş yabancı kıymetlere yatırım yapabilir.

k) Şirket portföyünde bulunan yabancı kıymetler satın alındığı borsada veya kote olduğu diğer borsalarda satılabilir. Bu kıymetler Türkiye içinde, Türkiye'de veya dışarıda yerleşik kişilere satılamaz ve bu kişilerden satın alınamaz.

l) Şirket çıkarılmış sermaye ve yedek akçeleri toplamının % 10'undan fazlasını altın ve diğer kıymetli madenlere yatıramaz. Portföye alınacak altın ve diğer kıymetli madenlerin uluslararası standartlarda olması ve ulusal ve uluslararası borsalarda işlem görmesi zorunludur.

m) Şirket, portföyüne riskten korunma ve/veya yatırım amacıyla döviz, kıymetli madenler, faiz, finansal göstergeler ve sermaye piyasası araçları üzerinden düzenlenmiş opsiyon sözleşmeleri, forward, finansal vadeli işlemler ve vadeli işlemlere dayalı opsiyon işlemlerini dahil edebilir. Vadeli işlem sözleşmeleri nedeniyle Şirket'in maruz kaldığı açık pozisyon tutarı net aktif değerini aşamaz. Portföye alınan vadeli işlem sözleşmelerinin Şirket'in yatırım stratejisine ve karşılaştırma ölçütüne uygun olması zorunludur.

YENİ ŞEKİL

ŞİRKET PORTFÖYÜNÜN YÖNETİMİNE İLİŞKİN ESASLAR

Madde 12- Şirket portföyünün yönetiminde riskin dağıtılması esasları çerçevesinde aşağıdaki sınırlamalar gözönünde bulundurulur. Sermaye Piyasası Kanununun 36. maddesinde ve yürürlükte olan ilgili tebliğ ve düzenlemelerde belirlenmiş olan yönetim ilke ve sınırlamalarına uyulur.

a) Şirket, portföy değerinin % 10'undan fazlasını bir ortaklığın menkul kıymetlerine yatıramaz.

b) Şirket hiçbir ortaklıkta sermayenin ya da tüm oy haklarının % 9'undan fazlasına sahip olamaz.

c) Şirket portföyüne borsada işlem gören varlıkların alınması esastır. Şu kadar ki, borsada işlem görmeyen borçlanma araçlarına Şirket portföy değerinin en fazla %10'u oranında yatırım yapılabilir. Borsada işlem görmeyen özel sektör borçlanma araçlarına yatırım yapan Şirketin yatırım aşamasında, portföyünde bulunan özel sektör borçlanma araçlarının gerektiğinde nakde dönüştürülebilmesini teminen ihraççı veya bir aracı kuruluşla konuya ilişkin bir sözleşme imzalaması gerekmektedir.

ç) Şirket,

1- Portföy yönetimi veya yatırım danışmanlığı hizmeti aldığı kuruluşların ve bu kuruluşlarla doğrudan veya dolaylı olarak ortaklık ilişkisi bulunan aracı kuruluşların,

2- Yönetim kurulunun seçiminde imtiyaz sahibi olan aracı kuruluşların,

2011 YILI YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

- 3- Yönetim kurulunun seçiminde imtiyaz sahibinin aracı kuruluş olmaması durumunda; imtiyaz sahibinin, sermayesinin %10'undan fazlasına sahip bulunduğu aracı kuruluşların,
- 4- Yönetim kurulu seçiminde imtiyaz bulunmaması durumunda, Şirketin sermayesinin %10'undan fazlasına sahip ortakların ayrı ayrı ya da birlikte sermayesinin %10'undan fazlasına sahip oldukları aracı kuruluşların,

halka arzına aracılık ettiği sermaye piyasası araçlarına ihraç miktarının azami %10'u ve Şirket portföyünün azami %5'i oranında yatırım yapabilir.

d) T.C. Merkez Bankası A.Ş. tarafından düzenlenen ihalelerden ve T.C. Başbakanlık Hazine Müsteşarlığı tarafından yapılan halka arzlardan ihale veya ihraç fiyatlarıyla Şirket portföyüne menkul kıymet alınabilir. Bu menkul kıymetler bu maddenin (a) bendinde yer alan sınırlama kapsamında değerlendirilmez.

e) Şirkette imtiyazlı paylara sahip olan ortakların ve Şirketin sermayesinin %10'undan fazlasına sahip ortakların, yönetim kurulu başkan ve üyeleri ile genel müdür ve genel müdür yardımcılarının ayrı ayrı ya da birlikte doğrudan veya dolaylı olarak sermayesinin %20'sinden fazlasına sahip oldukları ortaklıkların sermaye piyasası araçlarının toplamı, Şirket portföyünün %20'sini aşamaz.

f) Şirket portföy değerinin en fazla %30'u bir topluluğun para ve sermaye piyasası araçlarına yatırılabilir. Topluluk, hukuksal yönden birbirinden bağımsız olmakla birlikte sermaye, yönetim ve denetim açısından birbirleriyle ilişkili, faaliyet konuları yönünden aynı sektöre bağlı olsun veya olmasın, organizasyon ve finansman konularının bir ana ortaklık çatısı altında tek merkezden koordine edildiği ana ve bağlı ortaklıklar bütününe ifade eder.

g) Portföy değerinin en fazla %20'si Takasbank Para Piyasasında değerlendirilebilir.

ğ) Portföy değerinin en fazla %20'si Kurul kaydında bulunan menkul kıymet yatırım fonu, yabancı yatırım fonu, borsa yatırım fonu, serbest yatırım fonu, koruma amaçlı yatırım fonu ve garantili yatırım fonu katılma paylarına yatırılmak suretiyle değerlendirilir. Ancak tek bir yatırım fonuna yapılan yatırım tutarı, Şirket portföyünün %4'ünü geçemez. Katılma payları Şirket portföyüne dahil edilen yatırım fonlarına giriş, çıkış veya erken çıkış komisyonu ödenemez.

h) Şirket, diğer menkul kıymet yatırım ortaklıklarının paylarına yatırım yapamaz.

ı) Şirket, Kurulun Seri: V, No: 65 sayılı Sermaye Piyasası Araçlarının Kredili Alım, Açığa Satış ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri Hakkında Tebliğinin 11 inci maddesi çerçevesinde yapılacak bir sözleşme ile herhangi bir anda portföyündeki varlıkların piyasa değerlerinin en fazla %50'si tutarındaki menkul kıymetlerini ödünç verebilir. Ödünç verme işlemi en fazla 90 işgünü süreyle yapılır. Şirket portföyünden ödünç verme işlemi, ödünç verilen menkul kıymetlerin en az %100'ü karşılığında nakit veya devlet iç borçlanma senetlerinden oluşabilecek teminatın Şirket adına saklayıcıda bloke edilmesi şartıyla yapılabilir. Teminat tutarının ödünç verilen menkul kıymetlerin piyasa değerinin %80'inin altına düşmesi halinde teminatın tamamlanması istenir. Şirketin taraf olduğu ödünç verme sözleşmelerine, ortaklık lehine tek taraflı olarak sözleşmenin fesh edilebileceğine ilişkin bir hükmün konulması mecburidir.

2011 YILI YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

Şirket İstanbul Altın Borsası Kıymetli Madenler Ödünç Piyasasında portföyündeki kıymetli madenlerin piyasa değerinin en fazla %25'i tutarındaki kıymetli madenleri ödünç verebilir. Kıymetli maden ödünç işlemleri söz konusu piyasadaki işlem esasları ile teminat sistemi çerçevesinde yapılır.

i) Şirket portföyüne, T.C. Merkez Bankası'nca alım satımı yapılan para birimleri üzerinden ihraç edilmiş yabancı kıymetlerden borsa veya borsa dışında ikincil piyasada işlem görenler ve derecelendirmeye tabi tutulmuş olanlar alınır. Derecelendirme mekanizması bulunmayan ülkelerde ihraç edilmiş sermaye piyasası araçları portföye alınamaz. Şirket portföyünde bulunan yabancı kıymetler satın alındığı borsada, kote olduğu diğer borsalarda veya borsa dışında satılabilir.

j) Şirket portföyüne, Kurulun Seri: V, No: 7 sayılı Menkul Kıymetlerin Geri Alma veya Satma Taahhüdü ile Alım Satımı Hakkında Tebliğinin 5 inci maddesinin (c) ve (e) bentlerinde belirtilen kıymetlerin konu edildiği borsada veya borsa dışında taraf olunan ters repo sözleşmelerini dahil edebilir. Borsa dışında taraf olunan ters repo sözleşmelerinin karşı tarafının Kurulca belirlenen nitelikleri taşınması zorunludur. Borsa dışında taraf olunan ters repo sözleşmeleri çerçevesinde karşı taraftan alınan ters repoya konu varlıkların Takasbank'da Şirket adına açılmış olan bir hesapta saklanması gerekmektedir. Borsa dışında taraf olunan ters repo işlemlerine Şirket portföyünün en fazla %10'una kadar yatırım yapılabilir.

Şirket, Kurulun Seri: V, No: 7 sayılı Menkul Kıymetlerin Geri Alma veya Satma Taahhüdü ile Alım Satımı Hakkında Tebliğinin 5 inci maddesinin (c) ve (e) bentlerinde belirtilen kıymetlerin konu edildiği borsada veya borsa dışında repo sözleşmelerine portföyünde yer alan repo işlemine konu olabilecek menkul kıymetlerin rayiç bedelinin %10'una kadar taraf olabilir.

Borsa dışı repo-ters repo işlemlerinin vade ve faiz oranı Kurulun Seri: V, No: 7 sayılı Menkul Kıymetlerin Geri Alma veya Satma Taahhüdü ile Alım Satımı Hakkında Tebliğinin 6 ncı maddesi çerçevesinde belirlenir. Şu kadar ki; faiz oranının belirlenmesi, borsada işlem gören benzer vade yapısına sahip sözleşmelerin faiz oranları dikkate alınmak üzere, Şirket yönetim kurulunun sorumluluğundadır. Bu itibarla borsa dışında repo-ters repo sözleşmelerine taraf olunması durumunda en geç sözleşme tarihini takip eden işgünü içinde Şirketin resmi internet sitesinde ve KAP'ta sözleşmeye konu edilen kıymet ve sözleşmenin vadesi, faiz oranı, karşı tarafı hakkında kamuya bilgi verilmesi gerekmektedir. Söz konusu sözleşmelere ilişkin bilgi ve belgeler ayrıca Şirket merkezinde sözleşme tarihini müteakip 5 yıl süreyle muhafaza edilir.

k) Borsada işlem gören dış borçlanma araçlarının, borsa dışında yapılacak işlemler ile Şirket portföyüne dahil edilmesi veya Şirket portföyünden çıkartılması mümkündür.

l) Şirket portföyüne riskten korunma ve/veya yatırım amacıyla döviz, kıymetli madenler, faiz, finansal göstergeler ve sermaye piyasası araçları üzerinden düzenlenmiş opsiyon sözleşmeleri, forward, future ve vadeli işlemlere dayalı opsiyon işlemleri dahil edilebilir. Vadeli işlem sözleşmeleri nedeniyle maruz kalınan açık pozisyon tutarı Şirket net aktif değerini aşamaz. Portföye alınan vadeli işlem sözleşmelerinin Şirketin yatırım stratejisine ve karşılaştırma ölçütüne uygun olması zorunludur. Borsa dışında gerçekleştirilecek vadeli işlem ve opsiyon sözleşmelerine ilişkin esaslar Kurulca belirlenir.

2011 YILI YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

m) Şirket portföyüne varantlar dahil edilebilir. Varantlara yapılan yatırımların toplamı Şirket portföy değerinin %15'ini geçemez. Ayrıca, aynı varlığa dayalı olarak çıkarılan varantların toplamı Şirket portföy değerinin %10'unu, tek bir ihraççı tarafından çıkarılan varantların toplamı ise Şirket portföy değerinin %5'ini geçemez. Şirketin açık pozisyonunun hesaplanmasında, varantlar ile Vadeli İşlem ve Opsiyon Borsasında taraf olunan aynı varlığa dayalı vadeli işlem sözleşmelerinde alınan ters pozisyonlar netleştirilir.

n) Şirket portföyünün en fazla %20'si ulusal veya uluslararası borsalarda işlem gören altın ve diğer kıymetli madenler ile bu madenlere dayalı sermaye piyasası araçlarına yatırılabilir.

o) Portföydeki varlıkların değerinin fiyat hareketleri, temettü dağıtımı ve rüçhan haklarının kullanılması nedeniyle, Şirket esas sözleşmesinde ve ilgili Tebliğde belirtilen asgari sınırların altına inmesi veya azami sınırların üzerine çıkması halinde oranın en geç 30 gün içinde esas sözleşmede ve ilgili Tebliğde belirtilen sınırlara getirilmesi zorunludur. Belirtilen süre içinde elden çıkartmanın imkansız olması veya büyük zarar doğuracağı belirlenmesi halinde süre Şirketin başvurusu üzerine Kurul tarafından uzatılabilir.

ö) Şirket portföyüne alımlar ve portföyden satımlar rayiç değer ile yapılır. Rayiç değer, borsada işlem gören varlıklar için borsa fiyatı, borsada işlem görmeyen varlıklar için ise işlem gününde Şirket lehine alımda en düşük, satışta en yüksek fiyattır.

p) Portföy değerinin aylık ağırlıklı ortalama bazda en az % 25'i, devamlı olarak özelleştirme kapsamına alınan kamu iktisadi teşebbüsleri dahil Türkiye'de kurulmuş ortaklıkların paylarına yatırılır.

r) Şirketin günlük ihtiyaçlarının karşılanması amacıyla ve Vadeli İşlem ve Opsiyon Borsasında gerçekleştirilen işlemlerin teminatı kapsamında yeterli miktarda nakit tutulur. Şirket bankalar nezdinde vadeli mevduat tutamaz ve mevduat sertifikası satın alamaz.

ESKİ SEKİL

ŞİRKET PORTFÖYÜNÜN MUHAFAZASI

Madde 13- Şirket portföyündeki sermaye piyasası araçları; yapılacak saklama sözleşmesi çerçevesinde Takas ve Saklama Merkezi (Şirketi) veya bir banka nezdinde muhafaza edilir. Portföye altın ve diğer kıymetli madenlerin alınması durumunda bu madenler saklama hizmeti vermeye yetkili kuruluşlarda saklanacak, alınan depozito makbuzu Şirket nezdinde korunacaktır.

YENİ SEKİL

ŞİRKET PORTFÖYÜNÜN MUHAFAZASI

Madde 13- (1) Şirket portföyündeki varlıklar, saklayıcı nezdinde yapılacak bir sözleşme çerçevesinde saklanır.

(2) Türkiye'de Takasbank'ın saklama hizmeti verdiği para ve sermaye piyasası araçları Şirket adına Takasbank nezdinde saklanır. Bunun dışında kalan para ve sermaye piyasası araçlarının saklanması

2011 YILI YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

konusunda Şirket, Kurul tarafından uygun görülme ve Takasbank'a dışarıda saklanan varlıklar ve bunların değerleri konusunda gerekli bilgileri aktarmak veya erişimine olanak tanımak koşulu ile bir başka saklayıcıdan saklama hizmeti alabilir.

(3) Şirket portföyündeki kıymetli madenlerin İstanbul Altın Borsasında saklanması zorunludur. Kıymetli madenlerin saklanmasına ilişkin sözleşmenin esasları İstanbul Altın Borsası tarafından belirlenir.

(4) Şirket portföyündeki yabancı menkul kıymetler ile diğer sermaye piyasası araçları yetkili bir aracı kuruluş nezdinde saklanır. Saklama ile ilgili masraf ve ücretler ülkelerin değişik enstrümanlarına göre farklılık gösterebilir. Saklamacıların gönderdiği belgelerin Şirket nezdinde tutulması zorunludur.

ESKİ ŞEKİL

PORTFÖYÜNÜN DEĞERLEMESİ

Madde 14- Portföydeki varlıklar Sermaye Piyasası Kurulu'nca uygun görülecek ilke ve esaslara uyularak değerlendirilir. Her hafta sonu itibariyle hazırlanacak portföydeki varlıkların ayrıntılı bir dökümü ve portföy değeri SPK'na bildirilir ve portföy yapısı ile portföy değeri ortakların incelemesine sunulmak üzere Şirket merkezinde ve şubelerinde hazır bulundurulur. Her üç ay sonu itibariyle hazırlanacak portföydeki varlıkların ayrıntılı bir dökümü ve portföy değeri şirket merkezi ve şubelerinde tasarruf sahiplerine açıklanır.

YENİ ŞEKİL

ŞİRKET PORTFÖYÜNÜN DEĞERLEMESİ

Madde 14- Portföydeki varlıklar, Sermaye Piyasası Kurulu'nca uygun görülecek ilke ve esaslara uyularak değerlendirilir ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun düzenlemeleri çerçevesinde kamuya açıklanır.

ESKİ ŞEKİL

DANIŞMANLIK HİZMETİ

Madde 15- Şirket yönetim kurulu kararı üzerine Kurul'ca yatırım danışmanlığı hizmeti vermek üzere yetkilendirilmiş bir kuruluştan şirket portföyünün yönetimi konusunda kullanılmak üzere danışmanlık hizmeti alabilir. Bu konuda yapılacak yatırım danışmanlığı sözleşmesinde, yatırım danışmanlığına ilişkin olarak Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemelerine uyulur. Danışmanlık sözleşmesinin Sermaye Piyasası Kurulu'nun onayından geçmesi şarttır.

2011 YILI YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

YENİ ŞEKİL

ŞİRKET PORTFÖYÜNÜN İDARESİ

Madde 15- Şirket, yeterli sayıda personel istihdam etmek kaydıyla kendi portföyünü yönetebileceği gibi portföy yönetim hizmetini imzalanan bir sözleşme ve Kurul'un portföy yöneticiliğine ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde portföy yöneticiliği yetki belgesine sahip kurumlardan da sağlayabilir.

Şirket, portföy yönetim hizmetini dışarıdan sağlamadığı durumda, Kurul'dan yatırım danışmanlığı yetki belgesi almış bir kurumdan imzalanan bir sözleşme ve Kurul'un yatırım danışmanlığına ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde yatırım danışmanlığı hizmeti alabilir.

Şirket, muhasebe, operasyon ve risk yönetimi sistemleri gibi hizmetler ile iç kontrolden sorumlu personeli bir aracı kuruluşun veya portföy yönetim şirketinden sağlayabilir.

Bu hizmetlerin alımı esnasında Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemelerine ve sınırlamalarına uyulur.

ESKİ ŞEKİL

BİLGİ VERME

Madde 31- Şirket; kamuyu aydınlatma amacıyla gereken önlemleri alır.

Bu çerçevede;

a) Portföyündeki varlıkların ayrıntılı bir dökümü ve portföy değerini haftalık dönemler itibariyle Sermaye Piyasası Kurulu'na iletir. Portföy yapısı ile değerini Şirket merkezi ile şubelerinde ortakların incelemesine sunar.

b) Mali tablo ve raporlarına ilişkin olarak muhasebe standartları ve bağımsız denetlemeye yönelik SPK düzenlemelerine uyulur ve bu düzenlemeler çerçevesinde portföydeki menkul kıymetlerin türleri itibariyle maliyet ve rayiç bedelleriyle gösterildiği portföy değeri tablosu ve bağımsız denetim öngörülen mali tablolar bağımsız denetim raporu ile birlikte SPK'nun ilgili tebliğleri çerçevesinde kamuya açıklanır ve Kurul'a gönderilir.

c) Yönetim kurulunca hazırlanan kar dağıtım önerisini ve kar dağıtım tarihi öngörüsünü ilgili mevzuatta belirtilen süreler içinde Sermaye Piyasası Kurulu'na ve İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'na bildirir.

d) Sermaye Piyasası Kurulunca Şirket'in denetimi, gözetimi ve izlenmesine yönelik olarak istenen her türlü bilgi ve belgeyi, sözkonusu bilgi ve/veya belgelerin istenmesini takip eden 6 işgünü içerisinde Kurul'a gönderir.

2011 YILI YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

YENİ ŞEKİL

BİLGİ VERME

Madde 31- Şirket kamuyu aydınlatma amacıyla gereken önlemleri alır, Bu çerçevede ;

- Portföyündeki varlıklar Sermaye Piyasası mevzuatı çerçevesinde haftalık dönemler itibariyle kamuya açıklanır.
- Finansal raporlara ilişkin muhasebe standartları ve bağımsız denetlemeye yönelik Sermaye Piyasası Kurulu'nun ilgili düzenlemelerine uyulur ve bu raporlar ilgili düzenlemeler çerçevesinde kamuya açıklanır.
- Yönetim kurulunca hazırlanan kar dağıtım önerisi ve kar dağıtım tarihi öngörüsü ilgili mevzuatta belirtilen süreler içinde kamuya açıklanır.

Sermaye Piyasası Kurulu'nun bilgi verme ve kamuyu aydınlatmaya ilişkin düzenlemelerine uyulur.

ESKİ ŞEKİL

KARIN TESPİTİ VE DAĞITIMI

Madde 33- Şirketin karı; portföyündeki varlıkların alım satımından oluşan kar, gerçekleşen faiz, temettü vb. gelirlerin toplamından, amortisman ve genel yönetim giderleri gibi giderlerin indirilmesinden sonra kalanı şirketin safi kârıdır.

Gerçekleşme deyimi faiz, temettü v.b. gelirlerin vadesinde, duyuru tarihinde ya da satış anında tahsil edilebilir hale geldiği durumu ifade eder. Dönem karının hesabında, portföydeki kıymetlerin tahakkuk etmiş değer artışları dikkate alınmaz.

Bu suretle meydana gelecek kardan önce;

- % 5 kanuni yedek akçe ve diğer kanuni yükümlülükler ayrıldıktan sonra,
- kalandan pay sahiplerine, Sermaye Piyasası Kurulu'nca tesbit edilen oranda birinci temettü verilmesine yetecek miktarı ayrılır.

Geri kalan kısmının ne şekil ve surette dağıtılacağı, şirket yönetim kurulunun önerisi uyarınca genel kurulunca kararlaştırılır.

TTK ve SPK hükümleriyle ayrılması zorunlu tutulan yedek akçeler ile esas sözleşmede pay sahipleri için belirlenen oranda birinci temettü ayrılmadıkça, başka yedek akçe ayrılmasına, ertesi yıla kar aktarılmasına ve yönetim kurulu üyeleri ile memur, müstahdem ve işçilere kardan pay dağıtılmasına karar verilemez.

İkinci temettü hissesi olarak hissedarlara dağıtılması kararlaştırılan ve kara iştirak eden kimselere dağıtılan kısımdan Türk Ticaret Kanununun 466. maddesinin 2. fıkrasının 3 numaralı bendi gereğince %10 oranında ikinci tertip yedek akçe kesilerek kanuni yedek akçeye eklenir.

2011 YILI YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

YENİ ŞEKİL

KARIN TESPİTİ VE DAĞITIMI

Madde 33- Portföydeki varlıkların alım satımından oluşan kar, tahakkuk etmiş değer artışı/düşüşü, faiz, temettü vb. gelirlerin toplamından, komisyonlar, genel yönetim giderleri ve diğer giderlerin indirilmesinden sonra kalan kar şirketin safi karıdır. Şirket karının tespitinde Sermaye Piyasası Kurulu'nun ilgili düzenlemeleri ve diğer mevzuata uyulur.

Net dağıtılabilir kar, hesap dönemi karından kanunlara göre ayrılması gereken yedek akçeler ile vergi, fon, mali ödemeler ve varsa geçmiş yıl zararları düşüldükten sonra kalan tutardır. Şirketin net dağıtılabilir karının en az %20'sinin birinci temettü olarak nakden dağıtılması zorunludur. Şirketin temettü dağıtımında halka açık anonim ortaklıklar için Kurul'ca belirlenen esaslara uyulur.

TTK ve SPK hükümleriyle ayrılması zorunlu tutulan yedek akçeler ile esas sözleşmede pay sahipleri için belirlenen oranda birinci temettü ayrılmadıkça, başka yedek akçe ayrılmasına, ertesi yıla kar aktarılmasına ve yönetim kurulu üyeleri ile memur, müstahdem ve işçilere kardan pay dağıtılmasına karar verilemez.

Sermaye Piyasası Kanunu'nun 15. maddesindeki düzenlemeler çerçevesinde ortaklara temettü avansı dağıtılabilir.

VII. Kâr Dağıtım Politikası :

Yönetim Kurulumuzun Genel Kurulun onayına sunduğu kâr dağıtım teklifleri, pay sahiplerimizin beklentileri ile Şirketimizin büyüme gereği arasındaki hassas dengenin bozulmamasını ve Şirketimizin kârlılık durumunu dikkate alarak hazırlanmaktadır.

Şirketimizce her sene oluşan net dağıtılabilir kârın en az % 30'unun nakit ve/veya bedelsiz hisse senedi şeklinde dağıtılmasının Genel Kurula teklif edilmesi esasına dayanan bir kâr dağıtım politikası benimsenmiştir.

VIII. Diğer hususlar :

2011 yılında Şirket tarafından yapılan bağış bulunmamaktadır.

2011 YILI YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

İŞ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş. 30/12/2011 TARİHLİ PORTFÖY DEĞER TABLOSU

Menkul Kıymetin Türü	Nominal Değer	Toplam		Grup (%)	Genel (%)
		Alış Maliyeti	Rayiç Değer		
1) HİSSE SENEDİ	21,102,649.88	71,780,488.53	64,002,920.00	100.00%	28.31%
İletişim	0.11	0.92	0.94	0.00%	0.00%
TCELL	0.11	0.92	0.94	0.00%	0.00%
Aracı Kurumlar	2,670,238.34	4,890,130.45	3,818,440.83	5.97%	1.69%
ISMEN	2,670,238.34	4,890,130.45	3,818,440.83	5.97%	1.69%
Gıda İçki ve Tütün	77,771.00	4,469,723.75	4,664,501.58	7.29%	2.06%
DOCO	42,771.00	2,619,723.75	2,864,801.58	4.48%	1.27%
BIMAS	35,000.00	1,850,000.00	1,799,700.00	2.81%	0.80%
Kağıt Ürünleri, Basım ve Yayın	0.28	0.51	0.20	0.00%	0.00%
HURGZ	0.28	0.51	0.20	0.00%	0.00%
Kimya,Petrol,Kauçuk ve Plastik	621,993.05	6,977,640.48	5,569,826.09	8.70%	2.46%
TUPRS	87,183.00	3,369,167.20	3,473,370.72	5.43%	1.54%
SODA	0.04	0.09	0.13	0.00%	0.00%
PTOFS	534,810.01	3,608,473.19	2,096,455.24	3.28%	0.93%
Taş ve Toprağa Dayalı Sanayi	0.95	3.27	2.31	0.00%	0.00%
TRKCM	0.95	3.27	2.31	0.00%	0.00%
Metal Ana Sanayi	0.61	2.34	2.03	0.00%	0.00%
EREGL	0.61	2.34	2.03	0.00%	0.00%
Metal Eşya,Makine ve Gereç	1.64	13.42	11.72	0.00%	0.00%
TOASO	0.66	5.29	4.06	0.00%	0.00%
ASUZU	0.98	8.13	7.65	0.00%	0.00%
Elektrik, Gaz ve Buhar	0.79	1.80	1.45	0.00%	0.00%
AKENR	0.79	1.80	1.45	0.00%	0.00%
Diğer Yapım ve Onarım İşleri	0.31	1.49	1.35	0.00%	0.00%
ENKAI	0.31	1.49	1.35	0.00%	0.00%
Toptan Ticaret	151,062.00	3,956,777.55	2,849,029.32	4.45%	1.26%
BIZIM	151,062.00	3,956,777.55	2,849,029.32	4.45%	1.26%
Perakende Ticaret ve Mağazacılık	0.33	7.57	4.18	0.00%	0.00%
MGROS	0.33	7.57	4.18	0.00%	0.00%
Ulaştırma ve Depolama	0.47	1.30	1.00	0.00%	0.00%
THYAO	0.47	1.30	1.00	0.00%	0.00%
Bankalar	12,624,105.01	39,645,347.01	35,067,035.67	54.79%	15.51%
YKBK	1,478,199.75	4,553,951.55	3,991,139.33	6.24%	1.77%
VAKBN	0.59	1.62	1.44	0.00%	0.00%
TSKB	6,974,411.61	15,927,813.13	12,693,429.12	19.83%	5.62%
TEBNK	0.24	0.51	0.35	0.00%	0.00%
ISCTR	0.66	3.10	2.19	0.00%	0.00%
ISATR	1.00	26,390.98	26,650.00	0.04%	0.01%
HALKB	534,544.00	5,547,742.85	5,313,367.36	8.30%	2.35%

2011 YILI YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

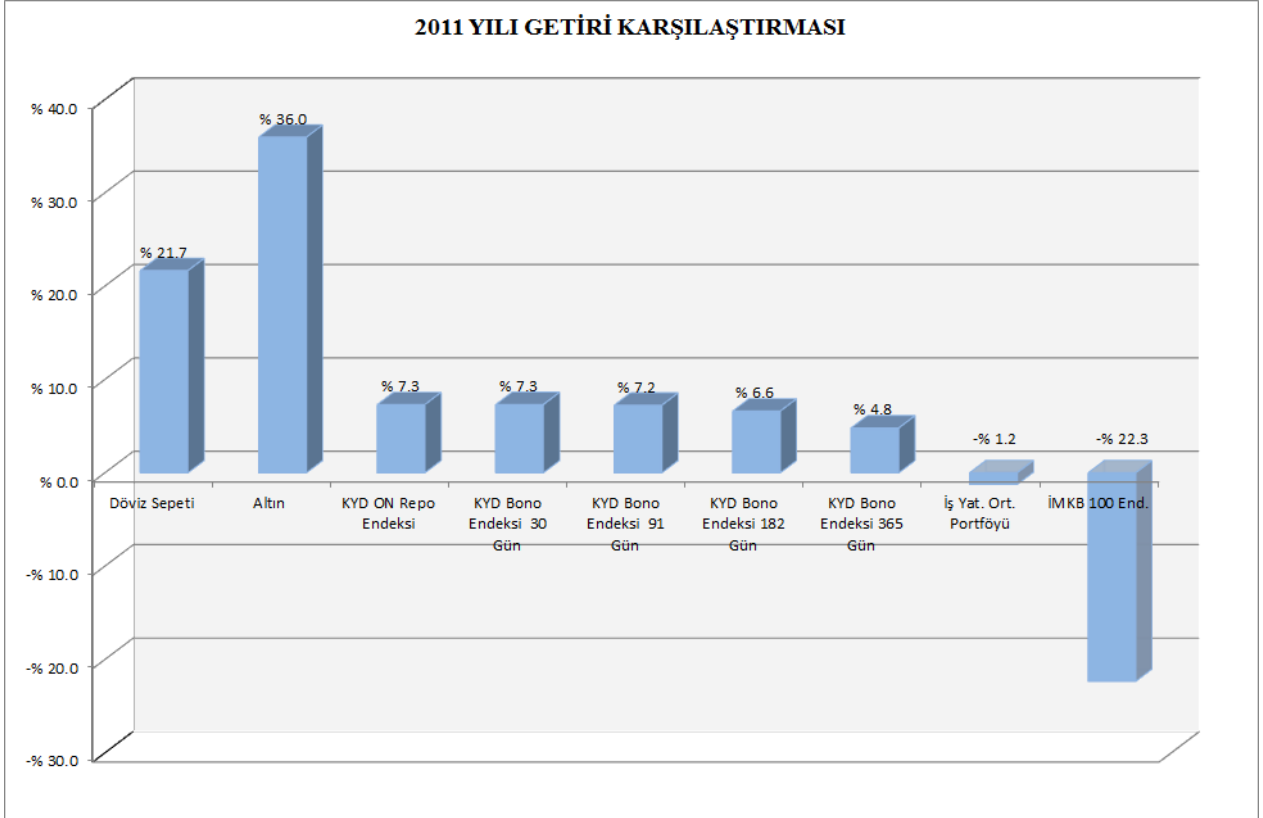
GARAN	1,656,727.00	9,985,670.35	9,874,092.92	15.43%	4.37%
ASYAB	1,980,220.00	3,603,771.91	3,168,352.00	4.95%	1.40%
AKBNK	0.16	1.01	0.97	0.00%	0.00%
Sigorta Şirketleri	2,204,049.16	1,635,118.21	1,741,199.02	2.72%	0.77%
ANSGR	2,204,049.07	1,635,117.79	1,741,198.77	2.72%	0.77%
ANHYT	0.09	0.43	0.25	0.00%	0.00%
Finansal Kiralama ve Factoring	0.11	0.14	0.13	0.00%	0.00%
ISFIN	0.11	0.14	0.13	0.00%	0.00%
Holding ve Yatırım Şirketleri	2,644,753.10	7,979,238.55	7,548,878.54	11.79%	3.34%
TKFEN	230,000.00	1,347,114.26	1,244,300.00	1.94%	0.55%
TAVHL	258,072.00	2,019,809.40	2,077,479.60	3.25%	0.92%
SISE	0.06	0.22	0.17	0.00%	0.00%
SAHOL	0.72	5.07	3.94	0.00%	0.00%
KCHOL	0.57	4.28	3.26	0.00%	0.00%
ISGSY	2,156,679.23	4,612,304.97	4,227,091.29	6.60%	1.87%
DYHOL	0.03	0.06	0.02	0.00%	0.00%
DOHOL	0.49	0.29	0.26	0.00%	0.00%
Madencilik	108,672.62	2,226,479.78	2,743,983.66	4.29%	1.21%
KOZAL	108,672.62	2,226,479.78	2,743,983.66	4.29%	1.21%
II) BORÇLANMA SENEDİ	159,842,666.00	150,810,136.36	151,867,693.43	100.00%	67.18%
TRSAKFH31213	811,666.00	850,276.95	838,047.58	0.55%	0.37%
TRSCCKBE1316	4,250,000.00	4,487,235.00	4,196,450.00	2.76%	1.86%
TRSMRNH61214	3,770,000.00	3,853,695.76	3,800,014.10	2.50%	1.68%
TRSRSGY71318	3,360,000.00	3,367,855.22	3,467,673.89	2.28%	1.53%
TRSSKBK91212	820,000.00	820,000.00	825,140.74	0.54%	0.37%
TRSTISB31213	608,000.00	557,408.32	596,586.50	0.39%	0.26%
TRSTISBK1315	4,030,000.00	4,030,000.00	4,068,294.67	2.68%	1.80%
TRSTPFC51310	1,940,000.00	1,952,505.55	1,970,746.67	1.30%	0.87%
TRSTPFC61210	3,820,000.00	3,881,916.95	3,880,739.53	2.56%	1.72%
TRSTPFC1211	6,353,000.00	6,466,824.65	6,397,110.78	4.21%	2.83%
TRT041213T23	10,000,000.00	10,006,819.78	9,941,669.00	6.55%	4.40%
TRT060814T18	2,000,000.00	2,117,917.59	2,107,009.20	1.39%	0.93%
TRT070312T14	1,500,000.00	1,667,226.76	1,590,292.80	1.05%	0.70%
TRT071112T14	19,200,000.00	17,043,040.09	17,552,321.28	11.56%	7.76%
TRT080812T26	15,000,000.00	14,004,285.00	14,068,254.00	9.26%	6.22%
TRT150120T16	6,000,000.00	6,535,875.01	6,535,504.80	4.30%	2.89%
TRT150513T11	18,000,000.00	15,716,060.00	15,592,455.00	10.27%	6.90%
TRT170615T16	2,500,000.00	2,481,096.60	2,483,246.50	1.64%	1.10%
TRT170713T17	9,000,000.00	7,715,104.00	7,669,417.50	5.05%	3.39%
TRT200213T25	13,000,000.00	11,308,100.00	11,537,051.50	7.60%	5.10%
TRT250412T11	21,400,000.00	20,015,886.43	20,715,786.36	13.64%	9.16%
TRFISFN91218	3,390,000.00	3,090,086.70	3,114,470.97	2.05%	1.38%
TRQTISB41216	6,500,000.00	6,250,920.00	6,323,168.15	4.16%	2.80%
TRSAKFHA1313	2,590,000.00	2,590,000.00	2,596,241.90	1.71%	1.15%
III) DİĞER	914,640.00	850,000.00	850,712.85	100.00%	0.38%
Repo TRT071112T14	404,200.00	350,000.00	350,266.96	41.17%	0.15%
Repo TRT240118T19	510,440.00	500,000.00	500,445.89	58.83%	0.22%
IV) VADELİ İŞLEM SÖZLEŞMELERİ					
KISA POZİSYONLAR	6,803.00	43,369,907.50	42,416,705.00	100.00%	18.76%
VOB 111F_IX0300212	6,803.00	43,369,907.50	42,416,705.00	100.00%	18.76%

2011 YILI YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

V) VOB NAKİT TEMİNAT	9,325,564.26	9,325,564.26	9,325,564.26	100.00%	4.13%
VOB Nakit Teminat	9,325,564.26	9,325,564.26	9,325,564.26	100.00%	4.13%

PORTFÖY DEĞERİ TOPLAMI (I+II+III+V)	226,046,890.54
HAZIR DEĞERLER (+)	10,709.13
ALACAKLAR (+)	236,220.74
DİĞER AKTİFLER (+)	21,143.00
BORÇLAR (-)	1,335,732.10
TOPLAM DEĞER	224,979,231.31
TOPLAM DEĞER / PAY SAYISI	1.67

2011 YILI GETİRİ KARŞILAŞTIRMASI



2011 YILI YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**2011 YILI KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİ UYUM RAPORU****1. KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİNE UYUM BEYANI**

Halka açık bir sermaye piyasası kurumu olan İş Yatırım Ortaklığı A.Ş. saydamlık, eşitlik, sorumluluk ve hesap verebilirlik ilkelerini benimsemiş olup, Kurumsal Yönetim İlkeleri'nin çoğunluğuna uymakta, istisna nitelikteki uygulanamayan bazı ilkeler ise herhangi bir çıkar çatışmasına sebebiyet vermemektedir. Pay sahiplerimiz, pay sahipliğinden kaynaklanan her türlü haklarını eşitlik ilkesi çerçevesinde şartlarımız paralelinde rahatlıkla kullanabilmekte, kamunun ve dolayısıyla menfaat sahiplerimizin bilgilendirilmeleri şeffaflık ilkesi gereği en üst düzeyde sağlanmaya çalışılmakta ve ticari sır niteliğinde olmayan gerekli her türlü bilgi zamanında açıklanmaktadır. Sermaye Piyasası Kurulu'nun onayından geçmiş ana sözleşmemiz ve ilgili mevzuat çerçevesinde, genel kurulda pay sahiplerimizden aldığı yetki doğrultusunda Yönetim Kurulumuz sorumluluklarını yerine getirmekte ve Şirketi temsil etmektedir. Faaliyetimizin ve ihtiyaçlarımızın gerektirdiği komiteler kurulmuş ve mevzuat çerçevesinde işleyişleri sağlanmıştır.

BÖLÜM I - PAY SAHİPLERİ**2. Pay Sahipleri İle İlişkiler Birimi**

2009 yılında Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri IV No:41 sayılı "Sermaye Piyasası Kanunu'na Tabi Olan Anonim Ortaklıkların Uyacakları Esaslar Hakkında Tebliği"nin 7. maddesinde belirtilen görevleri yerine getirmesi amacıyla "Pay Sahipleri ile İlişkiler Birimi" oluşturulmuş, Şirket Genel Müdürü Yeşim Tükenmez bu birimin yöneticisi olarak belirlenmiş ve iletişim bilgileri kamuya duyurulmuştur. Pay Sahipleri ile İlişkiler Birimi aynı zamanda sermaye piyasası mevzuatından kaynaklanan yükümlülüklerin yerine getirilmesinden ve kurumsal yönetim uygulamalarının koordinasyonundan da sorumludur.

3. Pay Sahiplerinin Bilgi Edinme Haklarının Kullanımı

Pay sahiplerimizce bilgi edinme amaçlı olarak Şirkete yapılan başvuruların içeriğini çoğunlukla Şirket senedinin iskontolu işlem görmesi, temettü dağıtımı, sermaye artırımını, portföy dağılımı ve büyüklüğüne ilişkin konular oluşturmakta olup, ticari sır niteliğinde olmayan kayıtlı bilgilerin tamamı eşitlik ilkesi çerçevesinde pay sahipleri ile paylaşılmaktadır. Pay sahipliği haklarının kullanımını etkileyecek her türlü gelişme özel durum açıklamaları ile kamuya duyurulmakta, bu açıklamalar ve pay sahiplerimiz ile paylaşılan bilgiler elektronik ortamda yer almaktadır. Şirket ana sözleşmesinde özel denetçi atanmasına ilişkin bir düzenleme bulunmamakla birlikte, pay sahiplerinin T.T.K.'nın 348. maddesi gereğince genel kurulda özel denetçi atanması talebinde bulunmaları mümkündür. Dönem içerisinde 24 Mart 2011 tarihinde yapılan olağan genel kurul ve 21 Aralık 2011 tarihinde yapılan olağanüstü genel kurul toplantılarında özel denetçi atanması talebinde bulunulmamıştır. Öte yandan Şirketimiz, yönetim kurulunca seçilerek genel kurul tarafından onaylanan bir bağımsız denetim firması tarafından denetlenmektedir.

2011 YILI YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**4. Genel Kurul Bilgileri**

Dönem içerisinde biri olağan, biri olağanüstü ve diğeri A Grubu İmtiyazlı Pay Sahipleri toplantısı olmak üzere üç adet genel kurul toplantısı yapılmıştır. Toplantı duyuruları toplantı tarihinden en az 3 hafta önce Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda kamuya duyurulmuştur. Bu duyurularda mevzuatın gerektirdiği bilgiler yanında toplam pay sayısı, oy hakkı ve imtiyazlı paylar hakkında bilgiler yer almış, gündem maddesi olarak ana sözleşme değişikliğinin bulunduğu olağanüstü genel kurul ve A grubu İmtiyazlı Pay Sahipleri genel kurul toplantı duyurularında ise ayrıca eski ve yeni ana sözleşme maddelerine yer verilmiştir. Toplantılarda mevzuatın öngördüğü nisaplara ve kayıt sürelerine uyulmuş, davetler yurt çapında yayın yapan 2 gazete ve ticaret sicili gazetesinde ilan edilmek suretiyle yapılmıştır.

24 Mart 2011 tarihinde yapılan olağan genel kurul toplantısında; faaliyet raporu toplantı öncesinde elektronik ortamda ve Şirket merkezinde hazır bulundurulmuş, toplantı esnasında pay sahiplerince soru sorma hakkı kullanılmamış, sonrasında ise toplantı tutanağı ve hazirun cetveli tam metin olarak Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda ve Şirketin internet sitesinde kamuya duyurulmuş ayrıca Şirket merkezinde ortakların bilgilerine açık tutulmuştur.

21 Aralık 2011 tarihinde yapılan genel kurul toplantılarında da pay sahiplerince soru sorma hakkı kullanılmamış, sonrasında toplantı tutanakları ve hazirun cetvelleri tam metin olarak Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda ve Şirketin internet sitesinde kamuya duyurulmuş ayrıca Şirket merkezinde ortakların bilgilerine açık tutulmuştur.

Malvarlığı alımı, satımı, kiralanması gibi kararlar ana sözleşme gereği yönetim kurulu tarafından alınabilmekte olup, ana sözleşme gereği Şirketimiz sermaye ve yedek akçelerinin toplamının % 10'u ve/veya aktif toplamının % 5'inden fazla gayrimenkul iktisap edememektedir. Bölünme işlemine ilişkin ana sözleşmede herhangi bir hüküm bulunmamakta olup, gerektiği takdirde ilgili mevzuat çerçevesinde hareket edilmektedir.

5. Oy Hakları ve Azınlık Hakları

Sermaye Piyasası Kurulu'nun onayından geçmiş ana sözleşmemiz gereği Şirket hisse senetleri A ve B grubu olarak ikiye ayrılır. Her bir hisse genel kurul toplantılarında 1 (bir) adet oy hakkına sahip olmakla beraber sadece yönetim kurulu üye seçiminde A grubu hisse senetlerinin her biri 1.000.000 (birmilyon) adet oy hakkına, B grubu hisse senetlerinin her biri 1 (bir) adet oy hakkına sahiptir. 2011 yılı içinde yapılan genel kurul toplantılarında, karşılıklı iştirak ilişkisi içinde bulunduğumuz iki pay sahibimiz tarafından oy kullanılmıştır. A grubu payların yönetim kurulu üye seçimindeki imtiyazı sebebiyle azınlık paylar yönetimde temsil edilmemekte olup, birikimli oy kullanımına ilişkin bir düzenleme bulunmamaktadır.

6. Kâr Dağıtım Politikası ve Kâr Dağıtım Zamanı

Ana sözleşmemizde net dağıtılabilir karın en az % 20'sinin nakit olarak dağıtılması esası benimsenmiştir.

2011 YILI YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

Yönetim Kurulumuzun Genel Kurulun onayına sunduğu kar dağıtım teklifleri, pay sahiplerimizin beklentileri ile Şirketimizin büyüme gereği arasındaki hassas dengenin bozulmamasını ve Şirketimizin karlılık durumunu dikkate alan bir kar dağıtım politikası ile hazırlanmaktadır.

Yönetim Kurulumuzca alınan karar gereği 2006 yılı hesap döneminden itibaren her sene oluşan net dağıtılabılır karın en az % 30'unun nakit ve/veya bedelsiz hisse senedi şeklinde dağıtılmasının Genel Kurula teklif edilmesi esasına dayanan bir kar dağıtım politikası benimsenmiş ve bu politika 2006 yılı içinde yapılan olağan genel kurul toplantısında ortaklarımızın bilgilerine sunulmuştur.

Şirkette kara katılım konusunda bir imtiyaz yoktur. Kurucu intifa senedi ile Yönetim Kurulu üyelerimize ve çalışanlarımıza kar payı verilmesi uygulaması bulunmamakta, kar payı ödemelerimiz yasal süreler içerisinde gerçekleştirilmektedir. Kar payı ödemelerinin mevzuatta öngörülen süreleri aşmamak üzere en kısa sürede yapılmasına özen gösterilmektedir.

7. Payların Devri

Şirket esas sözleşmesinde pay devrini kısıtlayan herhangi bir hüküm bulunmamaktadır.

BÖLÜM II - KAMUYU AYDINLATMA VE ŞEFFAFLIK

8. Şirket Bilgilendirme Politikası

2009 yılı içinde Yönetim Kurulu tarafından oluşturulan “Bilgilendirme Politikası” internet sitemiz aracılığı ile kamuya duyurulmuştur. Bilgilendirme politikasının temel amacı, ticari sır kapsamı dışındaki gerekli bilgilerin pay sahipleri, çalışanlar ve ilgili diğer taraflarla zamanında, doğru, eksiksiz, anlaşılabilir, kolay ve en düşük maliyetle ulaşılabilir olarak eşit koşullarda paylaşılmasının sağlanmasıdır. Kamunun aydınlatılması ve bilgilendirme politikasının izlenmesi, gözetilmesi ve geliştirilmesi Yönetim Kurulu'nun yetki ve sorumluluğu altında olup, bilgilendirme işleminin koordinasyonu için Şirket Yöneticileri ile Pay Sahipleri ile İlişkiler Birimi görevlendirilmiştir.

9. Özel Durum Açıklamaları

Yıl içinde SPK düzenlemeleri ve Bilgilendirme Politikası uyarınca 17 adet özel durum açıklaması ile 52 adet haftalık portföy değer tablosu Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda süresi içerisinde açıklanmış, SPK ve/veya İMKB tarafından hiç biri için ek açıklama talep edilmemiştir. Şirketimizin yurt dışı borsalara kote olmadığı için bu borsaları ilgilendiren bir açıklama mevcut değildir.

10. Şirket İnternet Sitesi ve İçeriği

Şirketin internet site adresi “www.isyatort.com.tr” dir. Şirket hakkında genel bilgiler, bilgilendirme politikası, ticaret sicili bilgileri, sermaye artırım ve temettü dağıtım oran, tutar ve yılları, ortaklık yapısına ilişkin bilgiler, portföy değer tabloları, ana sözleşmenin son hali, finansal raporlar, özel durum açıklamaları, izahnameler, sirkülerler, ay sonu itibariyle portföy dağılımı, portföy yatırım

2011 YILI YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

stratejisi ve karşılaştırma ölçütü, yönetim kurulu ve denetim kurulu üyeleri ile şirket genel müdürünün isimleri, etik ilkeler, vadeli işlem sözleşmelerinde uygulanacak genel ilkeler, ödenen komisyonlara ilişkin ayrıntılar, son sekiz yıla ait faaliyet raporları, genel kurul toplantı davetleri, tutanakları ve hazırlanmış cetvelleri Şirketimiz internet sitesinde yer almaktadır.

11. Gerçek Kişi Nihai Hâkim Pay Sahibi/Sahiplerinin Açıklanması

Şirketimizde gerçek kişi nihai hakim pay sahibi bulunmamaktadır.

12. İçeriden Öğrenebilecek Durumda Olan Kişilerin Kamuya Duyurulması

Sermaye piyasası mevzuatına göre sermaye piyasası aracının değerini ve yatırımcıların yatırım kararlarını etkileyebilecek henüz kamuya açıklanmamış bilgiler “İçsel Bilgi” olarak nitelendirilmektedir. Şirket tarafından 1 Mayıs 2009 tarihinden itibaren Sermaye Piyasası Kurulu’nun Seri VIII No:54 sayılı tebliğinin 16. maddesi çerçevesinde hazırlanmakta olan “İçsel Bilgilere Erişimi Olanların Listesi” Merkezi Kayıt Kuruluşu’nun (MKK) 556 sayılı Genel Mektubu gereği 07.09.2011 tarihinden itibaren MKK sistemine bildirilmektedir.

BÖLÜM III - MENFAAT SAHİPLERİ

13. Menfaat Sahiplerinin Bilgilendirilmesi

Ticari sır niteliğinde olmayan her türlü kayıtlı şirket bilgisi eşitlik ilkesi çerçevesinde pay ve menfaat sahipleri ile paylaşılmakta olup, Şirket faaliyetine ve yönetimine ilişkin önemli konular özel durum açıklamaları ile kamuya duyurulmakta, portföy değer tabloları haftalık olarak yayımlanmakta ve bu bilgiler elektronik ortamda yer almaktadır.

14. Menfaat Sahiplerinin Yönetime Katılımı

Şirket ana sözleşme ve mevzuat gereği Yönetim Kurulu tarafından temsil ve ilzam edilmekte olup, Yönetim Kurulu üyeleri genel kurul toplantısında pay sahiplerince seçilmektedir.

15. İnsan Kaynakları Politikası

Şirket 5 kişilik bir kadro ile faaliyetlerini sürdürmektedir. Personel sayısının az olması, unvan ve kadro çeşitliliğinin fazla olmaması sebebiyle insan kaynaklarına ilişkin ayrı bir birim oluşturulmasına veya çalışan ilişkilerini yürütmek için bir temsilci atanmasına gerek görülmemiştir. Personelin özlük hakları, çalışma hayatını düzenleyen kanunlar, yönetim kurulu kararları ve iç yönetmelikler çerçevesinde yürütülmekte olup, Şirket çalışanları konulara ilişkin sürekli toplantılar ile bilgilendirilmektedir.

16. Müşteri ve Tedarikçilerle İlişkiler Hakkında Bilgiler

Şirketimizin faaliyeti portföy işletmeciliği olup, mal ve hizmet pazarlaması ve dolayısıyla müşteri ilişkileri mevcut değildir.

2011 YILI YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**17. Sosyal Sorumluluk**

Şirketimizin faaliyetlerinde çevre mevzuatına bir aykırılık bulunmamakta olup, bu sebeple bu konuda herhangi bir yasal yaptırıma maruz kalınmamıştır.

BÖLÜM IV - YÖNETİM KURULU**18. Yönetim Kurulunun Yapısı, Oluşumu ve Bağımsız Üyeler****Yönetim Kurulu :**

Güzide Meltem Kökden	Başkan
Hürriyet Belhi Akpınar	Başkan Vekili
Emre Duranlı	Üye
Ahmet Ergin	Üye
Ülker Yıldırımcan	Üye
Nurgün Özdeş	Üye
Serhat Gürleyen	Üye

Yönetim Kurulu üyelerimiz 24 Mart 2011 tarihli olağan genel kurul toplantısında ve dönem içinde seçilmiş olup, Şirketimizde icra görevleri bulunmamaktadır. Yönetim Kurulu üyelerinin özgeçmişleri, yürüttükleri idari görevlere ilişkin bilgiler faaliyet raporlarında yer almaktadır.

Yönetim kurulu üyelerinin seçimi genel kurul tarafından yapılmakta olup, ana sözleşme gereği A grubu pay sahiplerinin bu konuda oy hakkı imtiyazı bulunmaktadır. Bağımsız üye mevcut değildir. Yönetim kurulu üyelerimiz, görevlerini basiretli bir biçimde ve iyi niyet kuralları çerçevesinde yerine getirirler.

19. Yönetim Kurulu Üyelerinin Nitelikleri

Şirket ana sözleşmesinde yönetim kurulu üyelerinin sahip olması gereken niteliklere ilişkin ayrıntılı bir hüküm bulunmamakta fakat üyelerin Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası mevzuatında öngörülen şartları taşımasının gerektiği hükmü yer almaktadır. Yönetim kurulu üyelerimiz bu nitelikleri haizdir.

20. Şirketin Misyon ve Vizyonu ile Stratejik Hedefleri

Şirketin amacı, ilgili mevzuat ile belirlenmiş ilke ve kurallar çerçevesinde sermaye piyasası araçları ile ulusal ve uluslararası borsalarda veya borsa dışı piyasalarda işlem gören altın ve diğer kıymetli madenlerden oluşan karma bir portföyü işletmektir. Şirket portföyüne ilişkin yatırım stratejileri ve performans karşılaştırma ölçütü belli dönemlerde gözden geçirilmekte, yapılan değişiklikler özel durum açıklamaları ile kamuya duyurulmakta, bu açıklamalar elektronik ortamda da yer almaktadır. Yönetim Kurulu Şirket performansını, portföy getiri ve dağılım oranlarından, kendilerine yapılan aylık raporlamalar ve finansal tablo sonuçlarından takip etmekte, finansal raporların kamuya duyurulması öncesinde Yönetim Kurulu toplantısı yapılmaktadır.

2011 YILI YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

21. Risk Yönetim ve İç Kontrol Mekanizması

Şirketin 1 Temmuz 2007 tarihinden itibaren yürürlükte olan İç Kontrol Yönetmeliği Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri VI No:30 sayılı Menkul Kıymet Yatırım Ortaklıklarına İlişkin Esaslar Tebliği hükümleri gereğince güncellenmiş ve 30 Eylül 2011 tarihinden itibaren yürürlüğe girmiştir. Aynı zamanda ilgili tebliğ kapsamında risk tanımlarının, risk ölçüm mekanizmalarının ve prosedürlerin yer aldığı Şirketin Risk Politikaları ve Risk Kataloğu düzenlenmiş ve 30.09.2011 tarihinden itibaren yürürlüğe girmiştir.

Şirket iç kontrol faaliyetleri ve risk hesaplamaları hususunda imzalanan sözleşme kapsamında İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'den hizmet almakta olup bu çerçevede iç kontrol faaliyetleri ile risk ölçümleri düzenli olarak raporlanmaktadır.

22. Yönetim Kurulu Üyeleri ile Yöneticilerin Yetki ve Sorumlulukları

Şirket ana sözleşmesinde; Şirket'in Yönetim Kurulu tarafından yönetileceği ve temsil edileceği, ilzama yetkili olacak kişilerin ise Yönetim Kurulu'nca tespit edileceği hükmü bulunmaktadır. Bu konunun ayrıntıları ise ana sözleşmenin Yönetim Kurulu'na verdiği yetkiye istinaden çıkarılan, değişen şartlara göre belli aralıklarla yenilenen ve tescil ettirilen Şirket imza sirkülerinde yer almaktadır.

23. Yönetim Kurulunun Faaliyet Esasları

Şirket ana sözleşme hükümleri uyarınca Yönetim Kurulu, başkanı tarafından oluşturulan gündem çerçevesinde en az ayda bir kez toplanır. Yönetim Kurulu kararı ile gündemde değişiklik yapmak mümkün olduğu gibi fevkalade durumlarda üyeler de re'sen çağrı yetkisini haiz olurlar. Her üyenin bir oy hakkı olup, oylar kabul veya red olarak kullanılır. Red oyu veren üye, kararın altına red gerekçesini yazarak imzalar. 2011 yılı içerisinde 33 adet Yönetim Kurulu kararı alınmış olup, denetçilere iletilmesi gerekli herhangi bir durum söz konusu olmamıştır. Yönetim Kurulu üyelerinin bilgilendirilmesi ve iletişimini sağlamak amacıyla ayrı bir sekreteryaya bulunmamaktadır, bu işlemler Şirket personeli tarafından yürütülmektedir.

Yönetim Kurulunda, dönem karı hakkında görüş bildirilmesi, genel kurul toplantı çağrısı, sermaye artırımını, finansal raporların onaylanması, Yönetim Kurulu başkan ve vekilinin seçilmesi, yeni üye atanması, yeni komite oluşturulması gibi önemli konularda kararlar oybirliği ile alınmaktadır.

24. Şirketle Muamele Yapma ve Rekabet Yasağı

Şirketimizin 24 Mart 2011 tarihli olağan genel kurul toplantısında Yönetim Kurulu üyelerinin, Türk Ticaret Kanunu'nun 334. ve 335. maddelerinde yazılı muameleleri yapabilmelerine izin verilmesine karar verilmiştir.

2011 YILI YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

25. Etik Kurallar

İlgili mevzuat çerçevesinde faaliyetlerin ilkeli, etkin, rasyonel bir şekilde yürütülmesi ve Şirket ile çalışanlarının saygınlığının korunmasına yönelik olarak oluşturulmuş etik kurallar ortaklarımızın aydınlatılması amacıyla faaliyet raporunda ve aynı zamanda Şirket internet sitesinde yayımlanmaktadır.

26. Yönetim Kurulunda Oluşturulan Komitelerin Sayı, Yapı ve Bağımsızlığı

Şirketimizde, içinde bulunulan şartlar ve gereksinimler doğrultusunda, Yönetim Kurulu'nca seçilen iki adet üyeden oluşan bir denetleme komitesi bulunmakta ve sermaye piyasası mevzuatı çerçevesinde faaliyet göstermektedir.

27. Yönetim Kuruluna Sağlanan Mali Haklar

Yönetim Kurulu üyelerine, olağan genel kurul kararı ile onaylanan tutarda aylık huzur hakkı ödenmektedir. Şirket ana sözleşmesinin 8. maddesi gereğince, huzur hakkı, ücret ve kar payı gibi faaliyetlerinin gerektirdiği ödemeler dışında Şirket, mal varlığından ortaklarına, yönetim ve denetim kurulu üyelerine, personeline ya da üçüncü kişilere herhangi bir menfaat sağlayamaz.

2011 YILI YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

ŞİRKET ETİK KURALLARI

Faaliyet alanı portföy işletmeciliği olan İş Yatırım Ortaklığı A.Ş., portföyünün etkin ve rasyonel bir şekilde yönetilmesini ve bu sayede yatırımcılarına düzenli ve yüksek bir getiri sağlamayı hedeflemektedir. Şirket çalışanları bu hedefi gerçekleştirirken aşağıda yer alan etik kurallara uyarlar.

İŞ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.,

- Niteliği ve faaliyeti gereği bağlantılı olduğu her türlü hukuki sınırlamalara ve mevzuata uyar.
- Faaliyetlerini eşitlik, şeffaflık, hesap verebilirlik, sorumluluk ilkelerinin çerçevesinde yürütür.
- Portföyünün riskin dağıtılması ilkesi çerçevesinde profesyonel ve güvenilir bir anlayış ile yönetilmesini sağlar.
- Şirket ile ilgili menfaat sahiplerinin haklarına saygı duyar, onları korur, şirketin durumu hakkında gerektiği şekilde bilgilendirilmelerini sağlar.
- Çıkar çatışmalarına engel olacak her türlü önlemi alır.
- Şirketin hazırladığı, kamuya açıkladığı ve düzenleyici otoritelere sunduğu verilerin tamamen doğru, eksiksiz ve anlaşılabilir olması ve zamanında açıklanması konusunda azami gayreti sarf eder.
- Şirketin her çalışanını şirket bünyesinde eşit kabul eder, adil ve güvenli bir çalışma ortamı sağlar.
- Çalışanlarının kişilik onurlarını ve yasalarla tanınmış haklarını korur.

ÇALIŞANLAR;

- Yasalara ve şirket içi düzenlemelere uygun davranırlar.
 - İş Yatırım Ortaklığı A.Ş.'nin adını ve saygınlığını benimser ve korurlar.
 - Birbirleriyle, üstleriyle ve müşterileriyle olan ilişkilerinde ölçülü ve dikkatli davranırlar.
 - Menfaat teminine ve/veya çıkar çatışmasına neden olabilecek ilişkilerden kaçınırlar.
 - Mesleki bilgi ve deneyimlerini artırma ve kendilerini geliştirme hususunda devamlı gayret gösterirler.
 - Şirkete ait sır olabilecek nitelikteki bilgileri saklama yükümlülüğünün bilincindedirler.
 - Şirket malvarlığı ve kaynaklarının doğru kullanımı konusunda hassasiyet gösterirler.
 - Etik kurallara aykırı herhangi bir durumda yönetimi bilgilendirmekle yükümlüdürler.
-