

SERİ: XI NO: 29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
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 – 30/09/2011
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 atanmıştır.

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 İşbirlikler 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 atanmıştır.

SERİ: XI NO: 29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
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

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

Euro bölgesinde borç krizinin Yunanistan, Portekiz ve İrlanda gibi görece küçük ülkelerden İspanya ve İtalya'ya yayılması Avrupa genelinde bankacılık sektörüyle ilgili endişelerin artmasına neden olmuştur. Avrupa borç krizine ek olarak ABD ekonomisinden gelen durgunluk işaretlerinin ve gelişmekte olan ülkelerde yavaşlama sinyallerinin artması zaten risk algısı yüksek olan küresel piyasalarda çok sert satışlara yol açmıştır. Dünya ekonomisinin görünümüyle ilgili IMF'nin ve FED'in yaptığı uyarılar piyasalardaki satışları şiddetlendirmiştir.

Gelişmiş ülkelere yönelik risklerin arttığı bir dönemde, S&P tarafından Türkiye'nin TL cinsi kredi notu artırılarak yatırım yapılabilir seviyenin ilk kademesine yükseltilmiştir. Diğer kredi derecelendirme kuruluşlarının da bu yönde adım atacağı beklentisi ve Merkez Bankası'nın U dönüşü yaparak para politikasını münzam karşılıklar yoluyla gevşetebileceğine ilişkin sinyaller Eylül ayında Türkiye borsasında güçlü bir toparlanma yaşanmasını sağlamıştır. Buna rağmen İMKB 100 endeksi dönemi % 9,6 oranında düşüş ile 59.693 puandan kapatmıştır. Eylül 2011 itibariyle gösterge bileşik DİBS faizi % 8,3 civarlarında seyretmiş, enflasyon rakamları ÜFE'de % 9,72 (uçtan uca % 12,15), TÜFE'de ise % 4,53 (uçtan uca % 6,15) 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 ortaklıklarınının 30 Eylül 2011 tarihi itibariyle toplam portföy büyüklükleri 705.969.667.- 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; % 36,7 oranında hisse senedi, % 5,8 oranında ters repo ve Borsa Para Piyasası işlemleri, % 57,5 oranında borçlanma senetleri şeklinde gerçekleşmiştir. 30 Eylül 2011 itibariyle 224.018.333.-TL tutarındaki Şirket portföyünün sektör içindeki payı % 31,7'dir.

30 Eylül 2011 itibariyle gerçekleştirilen işlem hacimleri ve net kârlar;

	İşlem Hacmi (TL)	Net Kar/(Zarar) (TL)
Hisse Senedi	691.420.756	(5.752.936)
Borçlanma Senetleri	337.370.033	2.330.059

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

Şirket portföyünde 30 Eylül 2011 itibariyle % 12,9 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 225.602.858 TL olarak gerçekleşerek, 31 Mart 2011 tarihinden itibaren nakit olarak dağıtılan 21.546.000 TL tutarındaki temettünün etkisi arındırıldığında, sene başına göre % 0,9 oranında küçülmüş ve Şirketimiz dönemi 1.637.044 TL tutarında zarar ile kapatmıştır. Şirketin piyasa değeri 30 Eylül 2011 tarihli kapanış fiyatına göre 134.662.500 TL olarak gerçekleşmiştir.

01/01/2011 – 30/09/2011 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. 30.09.2011 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 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. 01/01/2011 - 30/09/2011 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.

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 aynı toplantıda Yönetim Kurulu üyelerine, Türk Ticaret Kanunu'nun 334. ve 335. maddelerinde yazılı muameleleri yapabilmelerine izin verilmesine karar verilmiştir.

VII. Diğer hususlar :

Dönem içerisinde Sermaye Piyasası mevzuatı uyarınca 9 adet özel durum açıklaması ve 39 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 23 adet Yönetim Kurulu kararı alınmış olup, denetçilere iletilmesi gerekli herhangi bir durum sözkonusu olmamıştır.

Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri VI No: 30 sayılı Menkul Kıymet Yatırım Ortaklıklarına İlişkin Esaslar Tebliği 5 Ağustos 2011 tarihinde yayımlanmıştır. Yönetim Kurulu, Şirket ana sözleşmesinin ilgili tebliğe uyum sağlaması amacıyla, 3., 9., 10., 12., 13., 14., 15., 31. ve 33. maddelerinin hazırlanan tadil tasarısına uygun olarak değiştirilmesine karar vermiş ve Sermaye Piyasası Kurulu'na 4 Ekim 2011 tarihinde başvurularak süreç başlatılmıştır.