

YÖNETİM KURULU ARA DÖNEM FAALİYET RAPORU

ŞİRKETİN ÜNVANI	:	İŞ YATIRIM ORTAKLIĞI ANONİM ŞİRKETİ
MERKEZİ	:	İstanbul
KURULUŞ TARİHİ	:	16/08/1995
FAALİYETİ	:	Portföy İşletmeciliği
RAPORUN DÖNEMİ	:	01/01/2012 – 31/03/2012
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 – 02.04.2012)

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 – 02.04.2012)

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 – 02.04.2012)

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 – 02.04.2012)

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.

YÖNETİM KURULU ARA DÖNEM FAALİYET RAPORU

AHMET ERGİN

ÜYE (24.03.2011 – 02.04.2012)

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 – 02.04.2012)

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 – 02.04.2012)

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

ÜST YÖNETİM :

Yeşim Tükenmez : Genel Müdür

S.Bileyda Vural : Müdür

YÖNETİM KURULU ARA DÖNEM FAALİYET RAPORU

I. Genel Ekonomik Durum

2012 yılına Euro bölgesinde süre gelen borç krizi nedeniyle küresel büyümenin yavaşladığı, enflasyon tehdidinin azalmaya başladığı, sistemik risklerin arttığı bir konjonktürde girilmiştir. Ancak Avrupa Merkez Bankası'nın uzun vadeli düşük faizli sınırsız kaynak sağlaması ve FED'in düşük faiz politikasını 2014 yılı ortasına kadar sürdüreceği sinyalini vermesi piyasalardaki havayı olumluya çevirmiştir. Mart ayında, Euro bölgesinden gelen durgunluk sinyalleri ve konut sektöründe yaşanan sorunlar yüzünden Çin ekonomisinde sert iniş ihtimalinin artması küresel piyasalarda kar satışlarına yol açmış olsa da İMKB dünya borsalarına göre iyi bir performans sergilemiş ve İMKB 100 endeksi dönemi 62.423 puandan % 21,8 oranında yükseliş ile kapatmıştır. Mart 2012 sonu itibariyle gösterge bileşik DİBS faizi % 9,4 civarlarında seyretmiş, enflasyon rakamları ÜFE'de % 0,65 (uçtan uca % 8,22), TÜFE'de ise % 1,55 (uçtan uca % 10,43) 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 Mart 2012 tarihi itibariyle toplam portföy büyüklükleri 732.457.826.- 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; % 30,3 oranında hisse senedi, % 4,2 oranında ters repo, Borsa Para Piyasası işlemleri ve Vob teminat hesabı, % 65,5 oranında borçlanma senetleri şeklinde gerçekleşmiştir. 30 Mart 2012 itibariyle 236.975.891.-TL tutarındaki Şirket portföyünün sektör içindeki payı % 32,4'dür.

31 Mart 2012 itibariyle gerçekleştirilen işlem hacimleri ve net kârlar;

	İşlem Hacmi (TL)	Net Kar/(Zarar) (TL)
Hisseler	131.636.618	3.825.444
Borçlanma Senetleri	92.760.974	800.260

Şirket portföyünde 30 Mart 2012 itibariyle % 15,5 oranında kısa pozisyon Endeks Vadeli İşlem Sözleşmesi bulunmaktadır.

YÖNETİM KURULU ARA DÖNEM FAALİYET RAPORU

Başlıca Finansal Göstergeler ;

(TL)	31.03.2012
Aktif Büyüklüğü	237.310.306
Özvarlık Toplamı	236.378.238
Net Kar /(Zarar)	12.600.666
Piyasa Değeri	160.248.375
Borsa Kapanış Fiyatı	1,19

Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri XI No:29 sayılı tebliğine uygun hazırlanan finansal tablolara göre Şirketimizin aktif toplamı sene başına göre % 5,4 oranında büyümüştür.

01/01/2012 – 31/03/2012 döneminde geçerli olan performans karşılaştırma ölçütü ile yatırım stratejisi ;

Performans Karşılaştırma Ölçütü

İMKB 30 ENDEKS GETİRİSİ % 30 + KYD TUM BONO ENDEKS GETİRİSİ % 60 + KYD O/N BRÜT REPO ENDEKS GETİRİSİ % 10

Yatırım Stratejisi

% 25 - % 55 Hisse Senedi

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

% 0 - % 30 Ters Repo

IV. 31.03.2012 itibariyle Ortaklık Yapısı :

Ortaklarımız	Grubu	Pay Tutarı TL	Oranı (%)
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 değişimlerine 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.

YÖNETİM KURULU ARA DÖNEM FAALİYET RAPORU**VI. 01/01/2012 - 31/03/2012 dönemine ilişkin gelişmeler :**

Kurumsal Yönetim Komitesi oluşturularak, görev ve çalışma esasları belirlenmiş ve Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda duyurulmuştur.

Dönem içerisinde Sermaye Piyasası mevzuatı uyarınca 11 adet özel durum açıklaması ve 13 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 17 adet Yönetim Kurulu kararı alınmış olup, denetçilere iletilmesi gerekli herhangi bir durum söz konusu olmamıştır.

VII. Finansal rapor dönemi sonrası gelişmeler :

Şirketin 2011 yılı olağan genel kurul toplantısı 2 Nisan 2012 tarihinde yapılmış ve yönetim kurulu üyeleri ile denetçiler aşağıdaki şekilde belirlenmiştir. Toplantıda Şirketin olağanüstü yedekler kaleminden karşılanmak üzere çıkarılmış sermayenin % 16'sı oranında, 21.546.000 TL tutarında nakit temettü dağıtımına karar verilmiş, dağıtım 3 Nisan 2012 tarihinde başlayarak 5 Nisan 2012 tarihinde tamamlanmıştır.

İlgili toplantıda, Sermaye Piyasası Kurulu'nun Kurumsal Yönetim ilkeleri ve mevzuatın öngördüğü süreler ve nisaplar 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'nda ve Şirket'in internet sitesinde kamuya duyurulmuş, Şirket merkezinde açık tutulmuştur.

Sermaye Piyasası Kurulu'nun Kurumsal Yönetim İlkeleri çerçevesinde, özgeçmişleri toplantı öncesinde Şirketin internet sitesinde duyurulan ve 2 Nisan 2012 tarihli olağan genel kurul toplantısında seçilen Yönetim ve Denetim Kurulu Üyeleri aşağıda yer almaktadır.

Güzide Meltem Kökden	Yönetim Kurulu Başkanı
Ufuk Ümit Onbaşı	Yönetim Kurulu Başkan Vekili
Emre Duranlı	Yönetim Kurulu Üyesi
Serhat Gürleyen	Yönetim Kurulu Üyesi
Nevra Toktaş	Yönetim Kurulu Üyesi
Abdullah Akyüz	Yönetim Kurulu Üyesi (Bağımsız)
Prof. Dr. Kamil Yılmaz	Yönetim Kurulu Üyesi (Bağımsız)
Zeki Davut	Denetim Kurulu Üyesi
Kenan Ayyvacı	Denetim Kurulu Üyesi

YÖNETİM KURULU ARA DÖNEM FAALİYET RAPORU

Ayrıca aynı toplantıda Türk Ticaret Kanunu'nun 334. ve 335. maddelerinde yazılı muameleleri Sermaye Piyasası Kurulu Kurumsal Yönetim İlkeleri'nin 1.3.7 maddesinde yazılı muameleleri yapabilmeleri için ilgili mevzuatta belirtilen kişilere izin verilmesine karar verilmiştir.

Sermaye Piyasası Kurulu'nun Kurumsal Yönetim İlkelerine uyum sağlanmasını teminen hazırlanan, Sermaye Piyasası Kurulu'nun 15 Mart 2012 Tarih, B.02.6.SPK.0.15-320.99/217/3139 sayılı yazısı ile uygun bulunan, T.C. Gümrük ve Ticaret Bakanlığı İç Ticaret Genel Müdürlüğü'nün 23 Mart 2012 tarih, B.21.0.İTG.0.03.00.01/431.02-54730-250970-1956/2165 sayılı yazısı ile onaylanan Şirket Ana Sözleşmesi'nin 8., 16., 18. ve 30. maddelerine ilişkin tadil tasarısı 2 Nisan 2012 tarihli olağan genel kurul ve A Grubu İmtiyazlı Pay Sahipleri toplantılarında onaylanarak, ilgili maddelerin aşağıdaki şekilde değiştirilmesine karar verilmiştir. İlgili değişiklik 16.04.2012 tarihinde tescil, 20.04.2012 tarih, 8053 sayılı Ticaret Sicili Gazetesinde ilan edilmiştir. Toplantılara ait tutanaklar ve ana sözleşmenin son hali Kamuyu Aydınlatma Platformu ve Şirketin internet sitesinde yer almaktadır.

YENİ ŞEKİL**MENFAAT SAĞLAMA YASAĞI**

Madde 8- Şirket, huzur hakkı, ücret, komisyon, prim, kar payı gibi faaliyetlerinin gerektirdiği ödemeler dışında mal varlığından ortaklarına, yönetim ve denetim kurulu üyelerine, personeline ya da üçüncü kişilere herhangi bir menfaat sağlayamaz. Ancak Şirket, sosyal sorumluluk kapsamında ve Sermaye Piyasası Kurulu tarafından belirlenen usul ve esaslar dahilinde bağışta bulunabilir.

YÖNETİM KURULU VE GÖREV SÜRESİ

Madde 16- Şirketin işleri ve yönetimi genel kurul tarafından 3 (üç) yıla kadar görev yapmak üzere seçilen ve çoğunluğu icrada görevli olmayan en az 5 (beş) en çok 7 (yedi) üyeden teşkil olunacak bir yönetim kurulu tarafından yürütülür. Yönetim kurulu üyelerinin seçiminde (A) grubu hisse senetlerinin herbiri 1.000.000 (birmilyon) adet oy hakkına, (B) grubu hisse senetlerinin herbiri 1(bir) adet oy hakkına sahiptir. Yönetim kurulu ilk toplantısında aralarından bir başkan ve başkan vekili seçer.

Yönetim kuruluna 2'den az olmamak üzere, Sermaye Piyasası Kurulu'nun Kurumsal Yönetim İlkelerinde belirtilen yönetim kurulu üyelerinin bağımsızlığına ilişkin esaslar çerçevesinde yeterli sayıda bağımsız yönetim kurulu üyesi genel kurul tarafından seçilir.

Yönetim kurulunda görev alacak bağımsız üyelerin sayısı ve nitelikleri Sermaye Piyasası Kurulu'nun kurumsal yönetime ilişkin düzenlemelerine göre tespit edilir.

Görev süresi sona eren üyelerin yeniden seçilmesi mümkündür. Bir üyeliğin herhangi bir nedenle boşalması halinde, Yönetim kurulu ortaklar arasından TTK ve Sermaye Piyasası Kanunu'nda belirtilen kanuni şartları haiz bir kimseyi geçici olarak bu yere üye seçer ve ilk genel kurulun onayına sunar. Böylece seçilen üye eski üyenin görev süresini tamamlar.

Yönetim kurulu üyeleri, genel kurul tarafından her zaman görevden alınabilir.

YÖNETİM KURULU ARA DÖNEM FAALİYET RAPORU

YÖNETİM KURULU TOPLANTILARI VE KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİNE UYUM

Madde 18- Yönetim kurulu şirket işleri lüzum gösterdikçe toplanır. Ancak en az ayda bir defa toplanması mecburidir. Toplantılarda her üyenin bir oy hakkı vardır. Yönetim kurulunun toplantı gündemi Yönetim Kurulu Başkanı tarafından tespit edilir. Yönetim kurulu kararı ile gündemde değişiklik yapılabilir.

Fevkalade durumlarda üyelerden birisinin yazılı isteği üzerine, Başkan yönetim kurulunu toplantıya çağırmasa, üyelerde re'sen çağrı yetkisini haiz olurlar.

Toplantı yeri Şirket merkezidir. Ancak yönetim kurulu, karar almak şartı ile, başka bir yerde de toplanabilir.

Yönetim kurulunun toplantı çoğunluğu, 5 üyeli yönetim kurulu için 4, 7 üyeli yönetim kurulu için 5'tir. Yönetim kurulunda kararlar toplantıya katılanların çoğunluğuyla alınır. Oylarda eşitlik olması halinde teklif reddedilmiş sayılır.

Yönetim kurulunda oylar kabul veya red olarak kullanılır. Red oyu veren, kararın altına red gerekçesini yazarak imzalar.

Toplantıya katılmayan üyeler yazılı olarak veya vekil tayin etmek suretiyle oy kullanamazlar.

Kurumsal Yönetim İlkelerinin uygulanması bakımından önemli nitelikte sayılan işlemlerde ve şirketin her türlü ilişkili taraf işlemlerinde ve üçüncü kişiler lehine teminat, rehin ve ipotek verilmesine ilişkin işlemlerinde Sermaye Piyasası Kurulu'nun kurumsal yönetime ilişkin düzenlemelerine uyulur.

Sermaye Piyasası Kurulu tarafından uygulaması zorunlu tutulan Kurumsal Yönetim İlkelerine uyulur. Zorunlu ilkelere uyulmaksızın yapılan işlemler ve alınan yönetim kurulu kararları geçersiz olup esas sözleşmeye aykırı sayılır.

İLANLAR

Madde 30- Şirkete ait ilanlar Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde ve Şirket merkezinin bulunduğu yerde çıkan bir gazete ile Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası mevzuatı çerçevesinde uygun olan süreler içinde yapılır. Ancak genel kurulun toplantıya çağırılmasına ait ilanlar, mevzuat ile öngörülen usullerin yanı sıra, mümkün olan en fazla sayıda pay sahibine ulaşmayı sağlayacak, elektronik haberleşme dahil, her türlü iletişim vasıtası ile genel kurul toplantı tarihinden asgari üç hafta önceden yapılır.

Sermaye Piyasası Kurulu'nca veya Türk Ticaret Kanunu'nca öngörülecek her türlü açıklama, ilan veya bilgi verme yükümlülüğü, ilgili mevzuata uygun olarak zamanında yerine getirilir.

YÖNETİM KURULU ARA DÖNEM FAALİYET RAPORU

Şirketimizin TSKB Yatırım Ortaklığı A.Ş ile devir alınmak sureti ile birleşilmesine ilişkin kararı ve Sermaye Piyasası Mevzuatı kapsamında 24 Nisan 2012 tarihinde ana sözleşmenin "Sermaye ve Hisse Senetleri" başlıklı 11. maddesinin değiştirilmesine karar verilmiş, tadil tasarısı Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda duyurulmuştur.