

İŐ YATIRIM ORTAKLIĞI
ANONİM ŞİRKETİ

30 Haziran 2020 Tarihinde
Sona Eren Ara Hesap Dönemine Ait
Faaliyet Raporu



**Building a better
working world**

Güney Bağımsız Denetim ve SMMM A.Ş.
Maslak Mah. Eski Büyükdere Cad.
Orjin Maslak İş Merkezi No: 27
Kat: 2-3-4 Daire: 54-57-59
34485 Sarıyer
İstanbul - Türkiye

Tel: +90 212 315 3000
Fax: +90 212 230 8291
ey.com
Ticaret Sicil No : 479920
Mersis No: 0-4350-3032-6000017

ARA DÖNEM FAALİYET RAPORU UYGUNLUĞU HAKKINDA SINIRLI DENETİM RAPORU

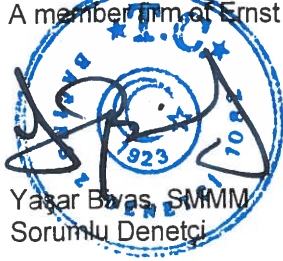
İş Yatırım Ortaklığı Anonim Şirketi Yönetim Kurulu'na

İş Yatırım Ortaklığı Anonim Şirketi'nin ("Şirket") 30 Haziran 2020 tarihi itibarıyla hazırlanan ara dönem faaliyet raporunda yer alan finansal bilgilerin, sınırlı denetimden geçmiş ara dönem finansal tablolar ile tutarlı olup olmadığının incelemesini yapmakla görevlendirilmiş bulunuyoruz. Rapor konusu ara dönem faaliyet raporu, Şirket yönetiminin sorumluluğundadır. Sınırlı denetim yapan kuruluş olarak üzerimize düşen sorumluluk, ara dönem faaliyet raporunda yer alan finansal bilgilerin, sınırlı denetimden geçmiş ve 29 Temmuz 2020 tarihli sınırlı denetim raporuna konu olan ara dönem finansal tablolar ve açıklayıcı notlar ile tutarlı olup olmadığına ilişkin ulaşılan sonucun açıklanmasıdır.

Yaptığımız sınırlı denetim, Sınırlı Bağımsız Denetim Standardı (SBDS) 2410 "Ara Dönem Finansal Bilgilerin, İşletmenin Yıllık Finansal Tablolarının Bağımsız Denetimini Yürüten Denetçi Tarafından Sınırlı Bağımsız Denetimi"ne uygun olarak yürütülmüştür. Ara dönem finansal bilgilere ilişkin sınırlı denetim, başta finans ve muhasebe konularından sorumlu kişiler olmak üzere ilgili kişilerin sorgulanması ve analitik prosedürler ile diğer sınırlı denetim prosedürlerinin uygulanmasından oluşur. Ara dönem finansal bilgilerin sınırlı denetiminin kapsamı; Bağımsız Denetim Standartlarına uygun olarak yapılan ve amacı finansal tablolar hakkında bir görüş bildirmek olan bağımsız denetimin kapsamına kıyasla önemli ölçüde dardır. Sonuç olarak ara dönem finansal bilgilerin sınırlı denetimi, denetim şirketinin, bir bağımsız denetimde belirlenebilecek tüm önemli hususlara vâkıf olabileceğine ilişkin bir güvence sağlamamaktadır. Bu sebeple, bir bağımsız denetim görüşü bildirmemekteyiz.

İncelemelerimiz sonucunda, ilişikteki ara dönem faaliyet raporunda yer alan finansal bilgilerin sınırlı denetimden geçmiş ara dönem finansal tablolar ve açıklayıcı notlarda verilen bilgiler ile, tüm önemli yönleriyle, tutarlı olmadığı kanaatine varmamıza sebep olacak herhangi bir husus dikkatimizi çekmemiştir.

Güney Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik Anonim Şirketi
A member firm of Ernst & Young Global Limited



29 Temmuz 2020
İstanbul, Türkiye

ŞİRKETİN ÜNVANI	:	İŞ YATIRIM ORTAKLIĞI ANONİM ŞİRKETİ
MERKEZİ	:	İstanbul
KURULUŞ TARİHİ	:	16/08/1995
FAALİYETİ	:	Sermaye piyasası araçları ile kıymetli madenlerden oluşan portföyün işletilmesi.
TİCARET SİCİL NO	:	367835
ADRESİ	:	Büyükdere Cad. İş Kuleleri Kule 1 Kat:5 Levent/İstanbul
TELEFON – FAKS	:	212/ 284 17 10 - 212/ 284 16 70
İNTERNET SİTESİ	:	www.isyatort.com.tr
RAPORUN DÖNEMİ	:	01.01.2020 – 30.06.2020
ÇIKARILMIŞ SERMAYESİ	:	160.599.284 TL
KAYITLI SERMAYESİ	:	300.000.000 TL

Misyonumuz; Şirketimiz portföyünün mevzuat ve ana sözleşmeye uygun olarak, riskin dağıtılması ilkesi doğrultusunda etkin, tutarlı ve rasyonel bir şekilde profesyonelce yönetilmesi ve Kâr Payı Dağıtım Politikamız paralelinde pay sahiplerine yıllar itibariyle düzenli bir temettü gelirisinin sağlanmasıdır.

Vizyonumuz; Değişen piyasa şartları paralelinde yatırım stratejisini, riski de optimum düzeyde tutacak şekilde güncelleyerek pay sahiplerine düzenli kâr payı dağıtımını sağlamak ve bu çerçevede tercih edilen bir kolektif yatırım kuruluşu olmaktır.

İŞ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

01.01.2020 – 30.06.2020 DÖNEMİNE AİT YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

I. ORTAKLIK YAPISI

Şirketin ortaklık yapısı aşağıda yer almaktadır.

Ortaklar	Grubu	Pay Tutarı (TL)	Pay Oranı (%)
İş Yatırım Menkul Değerler AŞ	A	2.347.411	1,46
İş Yatırım Menkul Değerler AŞ	B	44.106.690	27,47
T.Sınai Kalkınma Bankası AŞ	B	9.346.475	5,82
Yatırım Finansman Menkul Değerler AŞ	A	1.185.072	0,73
Yatırım Finansman Menkul Değerler AŞ	B	618.429	0,39
Anadolu Hayat Emeklilik AŞ	A	592.536	0,37
Anadolu Hayat Emeklilik AŞ	B	574.662	0,36
Anadolu Anonim Türk Sigorta Şirketi	B	278.394	0,17
Diğer	B	101.549.615	63,23
Toplam		160.599.284	100,00

Şirket sermayesi her biri 1 (bir) Kuruş nominal değerinde 16.059.928.400 adet hisseye ayrılmış olup, hisselerin 4.125.019 TL'sı (A) Grubu, 156.474.265 TL'sı (B) Grubu'dur. 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.

II. YÖNETİM KURULU

Yönetim Kurulu üyeleri 18 Mart 2020 tarihli olağan genel kurul toplantısında 31.03.2021 tarihine kadar görev yapmak üzere seçilmiş olup, Şirketimizde icra görevleri bulunmamaktadır.

Adı Soyadı	Görevi	Seçim Tarihi
Gamze Yalçın	: Başkan	18.03.2020
Kenan Ayvacı	: Başkan Vekili	18.03.2020
Volkan Kublay	: Üye	18.03.2020
Aydın Özcan	: Üye	18.03.2020
Serhat Gürleyen	: Üye	18.03.2020
Prof.Dr.Şule İşinsu Özmen	: Üye (Bağımsız)	18.03.2020
İbrahim Kurban	: Üye (Bağımsız)	18.03.2020

İŞ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

01.01.2020 – 30.06.2020 DÖNEMİNE AİT YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

Yönetim Kurulu üyelerimizin özgeçmişleri ve yürüttükleri görevlere ilişkin bilgiler aşağıda yer almaktadır ;

GAMZE YALÇIN
BAŞKAN

Orta Doğu Teknik Üniversitesi İktisadi ve İdari Bilimler Fakültesi İktisat Bölümü'nden 1993 yılında mezun olan Yalçın, aynı yıl T.İş Bankası A.Ş.'de uzman yardımcısı olarak göreve başlamıştır. Organizasyon Müdürlüğü ve Muhasebe Müdürlüğü'nde çalıştıktan sonra Risk Yönetimi Bölümü'nün kuruluş sürecinde görev almış, bu bölümde 2002 yılında Müdür Yardımcılığına sonrasında Birim Müdürlüğüne, 2011 yılında ise Bölüm Müdürlüğüne atanmıştır. 2017 yılında Genel Müdür Yardımcılığına yükseltilen Yalçın, İngiltere'de The University of Birmingham'da Uluslararası Bankacılık ve Finans konusunda yüksek lisans programını tamamlamış, 2017 yılında Harvard Business School'da İleri Düzey Yöneticilik Programına katılmıştır. Şirketimizde 22.03.2018 tarihinden itibaren Yönetim Kurulu Başkanı olarak görev yapmaktadır.

KENAN AYWACI
BAŞKAN VEKİLİ

Orta Doğu Teknik Üniversitesi İşletme Bölümü'nden 1997 yılında mezun olan Kenan Ayvacı, 1998 yılında T. İş Bankası A.Ş. Teftiş Kurulu Başkanlığı'nda Müfettiş Yardımcısı olarak göreve başlamıştır. 2006 yılında T. İş Bankası A.Ş. Sermaye Piyasaları Bölümü'ne Müdür Yardımcısı, 2010 yılında Birim Müdürü, 2016 yılında da Bölüm Müdürü olarak atanmıştır. Galatasaray Üniversitesi'nde yüksek lisansını 2010 yılında tamamlayan Ayvacı, 12 Haziran 2019 tarihinden itibaren İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'de Genel Müdür Yardımcılığı görevini sürdürmekte olup, 23 Temmuz 2019 tarihinden itibaren de şirketimiz Yönetim Kurulu Başkan Vekili olarak görev yapmaktadır.

VOLKAN KUBLAY
ÜYE

Marmara Üniversitesi İktisadi ve İdari Bilimler Fakültesi İngilizce İktisat bölümünden mezun olan Kublay, 2000 yılında T.İş Bankası A.Ş.'de Müfettiş Yardımcısı olarak göreve başlamıştır. 2000 - 2008 yılları arasında görevini Müfettiş olarak sürdürmüş, 2008 yılında İştirakler Bölümüne Müdür Yardımcısı olarak atanmış, 2012 yılında da aynı bölümde Birim Müdürlüğüne yükselmiştir. 24.08.2012 tarihinden itibaren şirketimiz Yönetim Kurulu Üyesi olan Kublay'ın diğer bazı grup şirketlerinde yönetim kurulu üyeliği görevleri de bulunmaktadır.

AYDIN ÖZCAN
ÜYE

2004 yılında Bilkent Üniversitesi İktisat Bölümü'nden mezun olan Aydın Özcan, aynı yıl T. İş Bankası A.Ş. Sermaye Piyasaları Bölümü'nde Uzman Yardımcısı olarak göreve başlamıştır. 2014 yılında T. İş Bankası A.Ş. Sermaye Piyasaları Bölümü'nde Müdür Yardımcılığına, 2019 yılında ise Birim Müdürlüğüne yükselmiştir. 2009 yılında Bilgi Üniversitesi'nde yüksek lisansını tamamlayan Özcan, Haziran 2019 tarihinden itibaren Sermaye Piyasaları Bölümü'nde Birim Müdürü olarak görevine devam etmektedir. 18.03.2020 tarihinden itibaren de Şirketimiz Yönetim Kurulu Üyesi olarak görev yapmaktadır.

İŞ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

01.01.2020 – 30.06.2020 DÖNEMİNE AİT YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

SERHAT GÜRLEYEN
ÜYE

Boğaziçi Üniversitesi Ekonomi bölümünden mezun olan Gürleyen, 1995 - 1998 yılları arasında TEB Ekonomi Araştırmaları A.Ş.'de, 1998 - 2002 yılları arasında TEB Yatırım A.Ş.'de, 2002 - 2007 yılları arasında İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'de Araştırma Müdürü görevlerinde bulunmuştur. Halen aynı kurumda Direktör unvanı ile görevini sürdürmekte olup, 28.03.2005 tarihinden itibaren Şirketimiz Yönetim Kurulu Üyeliği görevini de yürütmektedir.

PROF.DR. ŞULE İŞINSU ÖZMEN
BAĞIMSIZ ÜYE

Orta Doğu Teknik Üniversitesi İktisadi ve İdari Bilimler Fakültesi, İşletme Bölümünden 1981 yılında mezun olan Özmen, yüksek lisansını Orta Doğu Teknik Üniversitesi ile Marmara Üniversitesi İktisadi ve İdari Bilimler Fakültesi İşletme Bölümünde, doktorasını Marmara Üniversitesi Ekonometri Bölümünde tamamlamıştır. Özmen, 1981 - 1985 yılları arasında Orta Doğu Teknik Üniversitesi'nde, 1985 - 1992 yılları arasında Marmara Üniversitesi İktisadi ve İdari Bilimler Fakültesinde araştırma görevlisi olarak çalışmış, akademik kariyerine Marmara Üniversite'sinde devam etmiştir. 2009 yılından bu yana İstanbul Bilgi Üniversitesi, İktisadi ve İdari Bilimler Fakültesi'nde öğretim görevlisi olarak görev yapmaktadır. 22.03.2018 tarihinden itibaren Şirketimiz Yönetim Kurulu Üyeliği görevini yürütmektedir.

İBRAHİM KURBAN
BAĞIMSIZ ÜYE

Orta Doğu Teknik Üniversitesi Siyaset Bilimi ve Kamu Yönetimi Bölümünden 1982 yılında mezun olan Kurban, aynı yıl Uzman Yardımcısı olarak göreve başladığı Sermaye Piyasası Kurulu'nda uzmanlık ve baş uzmanlık kariyerini takiben, 1995 - 1999 yılları arasında Denetleme Dairesi Başkanlığı ve İstanbul Temsilciliği, 1999 yılında Muhasebe Standartları Başkanlığı görevlerini yürütmüştür. 1999 - 2008 yılları arasında ise İMKB Gözetim ve Teftiş Kurulu Başkanı, 2008 - 2012 yılları arasında İMKB Birinci Başkan Yardımcısı ve 2012 - 2014 yılları arasında Borsa İstanbul A.Ş.'de Başkan Danışmanı olarak görev yapmıştır. Ayrıca 2001 - 2010 yılları arasında farklı dönemlerde Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş., Takas ve Saklama Bankası A.Ş. ile Vadeli İşlem ve Opsiyon Borsası A.Ş.'nin Yönetim Kurulu Üyeliği görevlerinde bulunmuştur. Şirketimizde 20.03.2015 tarihinden itibaren Yönetim Kurulu Üyeliği görevini sürdürmektedir.

İŞ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

01.01.2020 – 30.06.2020 DÖNEMİNE AİT YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

KOMİTELER :

DENETİMDEN SORUMLU KOMİTE

İbrahim Kurban : Başkan
Prof.Dr.Şule Işınsu Özmen : Üye

KURUMSAL YÖNETİM KOMİTESİ

İbrahim Kurban : Başkan
Volkan Kublay : Üye
F.Nilüfer Başarır Kutlutürk (*) : Üye

(*) Yatırımcı ilişkilerinden sorumlu yönetici

RİSKİN ERKEN SAPTANMASI KOMİTESİ

Prof.Dr.Şule Işınsu Özmen : Başkan
Volkan Kublay : Üye

ÜST YÖNETİM

Rıfat Cenk Aksoy : Genel Müdür

30 Haziran 2020 tarihi itibarıyla Şirketin personel sayısı : 6

İŞ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

01.01.2020 – 30.06.2020 DÖNEMİNE AİT YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

III. GENEL EKONOMİK DURUM

2019 yılının tamamında yıldan yıla %0,9 büyüyen Türkiye ekonomisi 2020 yılının ilk çeyreğinde %4,5'lik büyüme kaydetti. 2020 yılının ilk çeyreğinde elde edilen büyümede iç talebin 3,6 puanlık katkısı öne çıkarken, net dış talep büyümeyi 4,3 puan aşağı çekti. İlk çeyrekte ayrıca stoklar büyümeye 5,3 puanlık pozitif etki yaptı. Büyüme kompozisyonuna sektör bazında bakıldığında sanayi ve hizmet sektörlerinin yüksek katkıları dikkat çekerken, inşaat sektörü büyümeyi aşağı çeken kalem oldu. İkinci çeyreğe dair veriler Türkiye'de de mart ayı içinde ortaya çıkan koronavirüs salgınının etkisiyle ilk çeyrekteki hızın korunamayacağını gösterdi. Ekonomik aktivite açısından öncü gösterge olan anket bazlı verilerden Reel Kesim Güven Endeksi mevsimsellikten arındırılmış olarak ilk çeyrekteki ortalama 103,9 seviyesinden ikinci çeyrekte 75,2'ye sert bir gerileme kaydetti. Kapasite kullanım oranında ise yine mevsimsellikten arındırılmış olarak aynı dönemde ortalama %76,2 seviyesinden %63,5 seviyesine düşüş yaşandı. Sanayi üretiminde yılın ilk çeyreğinde yıldan yıla %5,7'lik büyüme olurken, nisan ayındaki yıllık değişim-%31,4 ile küresel salgının ekonomik faaliyete ani bir duruş getirdiğini yansıttı. Sanayi üretimi için önemli bir öncü gösterge olan altın ve enerji dışı ara malı ithalatındaki yıllık değişim ise mayıs ve haziran aylarında sırasıyla -%24,7 ve %1,4 oldu. Bu durum sanayi sektöründe mayıs ayında zayıflığın süreceğini, haziran ayında ise yeniden pozitif büyüme bölgesine geçilebileceğini yansıtan bir gelişmeydi.

2019 yılını %11,8 ile kapatan yıllık TÜFE enflasyonu yıla başladığı %12,2 seviyesinin ardından ilk yarının sonunda beklentileri aşarak %12,6 seviyesine yükseldi. Yıllık enflasyonda haziran ayında tahminlerin üzerindeki yükselişte koronavirüs salgını kaynaklı birim maliyet artışları, kapasite kısıtları ile kendini gösteren arz şoku ve kur artışı etkiliydi. Merkez Bankası 2019 yıl sonunda %12 seviyesinde bulunan bir hafta vadeli repo faizini ocak ayında %11,25'e, şubat ayında %10,75'e düşürdü. Salgının ekonomi üzerindeki olumsuz etkileriyle mücadele kapsamında ise mart ayından itibaren faiz indirimleri hızlandı. Mart ve nisan aylarının her birinde 100'er baz puanlık ilave indirime giden Merkez Bankası mayıs ayında 50 baz puanlık bir faiz indirimi daha gerçekleştirdi. Banka haziran ayındaki toplantısında ise faizi indirim yönündeki beklentilerin aksine politika faizini sabit bıraktı ve buna gerekçe olarak enflasyonun ana eğilimindeki bozulmayı gösterdi.

Koronavirüs salgını nedeniyle yurt içinde dış denge, istihdam, merkezi yönetim bütçesi gibi birçok makroekonomik veride bozulma görüldü. 2019 yılını 12 ay birikimli olarak 8,7 milyar dolarlık fazla ile tamamlayan cari denge, ilk çeyrek sonunda 1,3 milyar dolarlık fazlaya doğru kötüleşirken, nisan ayı itibarıyla 3,3 milyarlık açığa dönüştü. Burada hem pandemi nedeniyle kapatılan veya kısıtlanan ülkelerarası ticaret ilişkileri, hem de turizm gelirlerindeki sert düşüş etkiliydi. İşsizlik oranında mevsimsellikten arındırılmış olarak ilk çeyrekte görülen %12,7 seviyesinin ardından ikinci çeyreğe başlarken %13 seviyesine ulaşıldı ve iktisadi aktivitede salgın kaynaklı yavaşlamanın istihdam piyasasına da yansıdığı görüldü. Merkezi yönetim bütçe açığında 2020 yılının tamamı için resmi hedef GSYH'ye oranla %2,9 seviyesinde bulunurken, 12 ay birikimli açık yıla %2,4 seviyesi ile resmi hedefin altında başladı. Ancak salgına karşı alınan mali tedbirlerin de etkisiyle bütçe açığı GSYH'ye oranla mayıs ayında %3,4 seviyesine ulaştı. Bütçe açığında sene sonuna kadar iktisadi aktivitede yılın ikinci yarısında toparlanmanın hangi hızda gerçekleşeceğine bağlı olarak bozulmanın sürebileceği değerlendirildi.

İŞ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

01.01.2020 – 30.06.2020 DÖNEMİNE AİT YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

Yılın ilk yarısında küresel ekonomi ve piyasalar açısından salgına ilişkin gelişmeler belirleyici oldu. Küresel büyümenin öncü göstergesi olan küresel PMI endeksi yıla başladığı 52,2 seviyesinden yıl içinde 26,2 olan tarihi düşük seviyeye geriledikten sonra haziran ayında 47,7 seviyesine ulaştı. Bu seviye son 5 ayın en yüksek değeri oldu. Uluslararası kurumlar salgınla birlikte küresel büyüme tahminlerinde aşağı yönlü revizyonlara gittiler. IMF 2019 yılında yayımladığı Küresel Ekonomik Görünüm raporunda, 2020 yılına dair küresel büyümeyi %3,3 olarak öngörse de, nisan ayında GSYH tahminini %3 daralma seviyesine, haziran ayında ise %4,9 daralma seviyesine çekti. IMF ayrıca 2020-2021 yıllarındaki toplam ekonomik kaybı 12 trilyon dolar olarak hesapladı. Gelişmiş ülkelerde salgının ekonomide yarattığı yıkımla mücadele etmek amacıyla merkez bankaları uzun zamandır görülmemiş ölçüde çeşitli para politikası önlemleri alırken, hükümetler de geniş kapsamlı mali tedbirler açıkladı.

Salgın öncesinde ocak ayındaki para politikası toplantılarında Avrupa Merkez Bankası ve Fed herhangi bir değişikliğe gitmediler. Fed ekonomik görünüme dair kayda değer bir değişiklik olmadığı sürece para politikasındaki duruşun değişmeyeceğini belirtti. ECB'den ise yıl sonuna kadar para politikasında stratejik gözden geçirme uygulanacağı ve o zamana kadar mevcut para politikası çerçevesinin değişmeyeceği açıklaması geldi. Ancak, mart ayına gelindiğinde salgının ekonomik aktivite üzerinde yarattığı aşağı yönlü risklerin artması üzerine G4 ülkelerinin merkez bankaları para politikalarında genişleyici yönde adımlar atmaya başladılar. Mart ayında Fed 2008 yılından bu yana ilk kez olağanüstü toplandı. Banka ay içinde toplam iki kez olağanüstü toplantı yaparak 150 baz puanlık faiz indirimi yaptı ve politika faizini %0-%0,25 aralığına çekti. Fed ayrıca sınırsız bir tahvil alım programı başlattı. Fed üyeleri ekonominin maksimum istihdam ve fiyat istikrarı yoluna girdiğinden emin olana dek faiz artırımını yapılmayacağını kaydettiler. Nitekim, Banka tarafından yayımlanan nokta tahminler komite üyelerinin en az 2022'ye kadar faiz artırımını öngörmediğini gösterdi. Avrupa Merkez Bankası ise mart ayında hali hazırda negatif seviyede bulunan politika faizini değiştirmezken, varlık alım programının kapsamını ve büyüklüğünü değiştirdi. Avrupa Merkez Bankası nisan ayında hedefli likidite programının faiz oranını düşürdü ve yeni bir likidite enjeksiyon programı açıkladı. Banka pandemi acil varlık alım programını haziran ayındaki toplantısıyla birlikte 1,35 trilyon euroya yükseltti. İngiltere Merkez Bankası ise salgın sonrası politika faizinde toplam 65 baz puan indirim yaparak %0,1 seviyesine çekti. Banka'nın toplam varlık alım programı 745 milyar sterline ulaşırken, Banka en son 2008-09 finansal kriz zamanında uygulanan bir mekanizma ile hükümete ek likidite desteği vereceğini açıkladı. Japonya Merkez Bankası ise nisan ayında sınırsız tahvil alımı yapacağını kaydetti. G4 merkez bankalarının pandemi döneminde bilançolarında yaşanan artış 5 trilyon doları aşarken, 2008-09 döneminde yapılan genişlemelerin şimdiden iki katı büyüklüğüne erişilmiş oldu. Mali tedbirler kapsamında atılan adımların en büyükleri ise ABD ve Japonya'dan geldi. Japonya'da 2,1 trilyon dolarlık (GSYH'ye oranla %42,2) ve ABD'de 2,9 trilyon dolarlık (GSYH'ye oranla %14) mali paketler kabul edildi.

IV. SEKTÖRDEKİ DURUM

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

Menkul kıymet yatırım ortaklıklarının döneme ait en son açıkladıkları 26 Haziran 2020 tarihli portföy değer tablolarına göre toplam net aktif değerleri 553,4 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

İŞ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

01.01.2020 – 30.06.2020 DÖNEMİNE AİT YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

V. ŞİRKETİN FAALİYETLERİ VE FİNANSAL DURUMU

Şirket portföyü, Yönetim Kurulunca belirlenen eşik değer ve yatırım stratejisi çerçevesinde İş Portföy Yönetimi A.Ş. tarafından riskin dağıtılması ilkesi doğrultusunda profesyonel olarak yönetilmektedir. 30 Haziran 2020 itibarıyla portföyün dağılımı; % 61,1 oranında eurobond, %24,80 oranında TL borçlanma araçları, % 7,5 oranında VİOP nakit teminatı, % 3 oranında yatırım fonu katılma belgesi, % 3,6 oranında ters repo ve Takasbank Borsa para Piyasası işlemleri olarak gerçekleşmiştir. 26 Haziran 2020 itibarıyla 233.446.189 TL tutarındaki Şirket net aktif değerinin sektör içindeki payı % 42,2' dir.

Dönem sonu itibarıyla Şirket portföyünde bulunan Vadeli İşlem Sözleşmelerine ilişkin bilgiler aşağıda yer almaktadır; Net Aktif Değerin

% 5'i oranında uzun Endeks kontratı ve % 2,1'i oranında uzun Altın kontratı ile
% 54,1'i oranında kısa USD kontratı bulunmaktadır.

01.01.2020 – 30.06.2020 döneminde geçerli olan eşik değer ile yatırım stratejisi;

Portföy yönetimi performans ölçümünde, karşılaştırma ölçütü uygulamasının yerine mutlak getiri hedeflemesi (eşik değer) uygulamasına devam edilmektedir. 2020 yılı için eşik değer 3 ay vadeli Türk Lirası Referans Satış Faiz Oranı (TRLIBOR) olarak belirlenmiş olup, 30 Haziran 2020 itibarıyla % 5,16 getiriye denk gelmektedir

Yatırım stratejisi ;

% 0 - % 100	Özel Sektör Borçlanma Araçları
% 0 - % 100	Ters Repo
% 0 - % 80	Eurobond
% 0 - % 70	Paylar
% 0 - % 50	Devlet İç Borçlanma Senetleri
% 0 - % 20	Takasbank Borsa Para Piyasası işlemleri
% 0 - % 20	Yatırım Fonu
% 0 - % 20	Yabancı Paylar
% 0 - % 10	Kıymetli Madenler ve Kıymetli Madenlere dayalı Sermaye Piyasası Araçları
% 0 - % 10	Vadeli Mevduat/Katılım Hesapları

İŞ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

01.01.2020 – 30.06.2020 DÖNEMİNE AİT YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

Finansal Varlık Bazında İşlem Hacimleri 30 Haziran 2020

	İşlem Hacmi (TL)
Hisseler	34.600.023
Borçlanma Senetleri	12,009,256
Eurobondlar (*)	260.845.252
Yatırım Fonları	1.376.421
Vadeli İşlem	974.728.761
Ters-Repo	7.377.500.000

(*) Eurobondların işlem hacmi 38.117.438 Amerikan Doları'dır.

Başlıca Finansal Göstergeler ;

	30.06.2020
Aktif Büyüklüğü (TL)	234.400.705
Borç Toplamı (TL)	1.366.493
Ödenmiş Sermaye (TL)	160.599.284
Özvarlık Toplamı (TL)	233.034.212
Net Kar /(Zarar) (TL)	12.882.145
Hasılat (TL)	68.775.750
Piyasa Değeri (TL)	435.224.060
Borsa Kapanış Fiyatı (TL)	2,71

Şirketimizin 18 Mart 2020 tarihinde gerçekleştirilen 2019 yılına ait olağan genel kurul toplantısında alınan karar gereğince 23 Mart 2020 tarihinden itibaren çıkarılmış sermayenin % 34,30'u oranında 55.085.554,41 TL tutarında nakit temettü dağıtımı yapılmış, 2,76 TL olan bir önceki gün kapanış fiyatımız (ISYAT) 23 Mart 2020 gün başı itibarıyla 2,42 TL olarak düzeltilmiştir.

Şirketimizin aktif toplamı 30 Haziran 2020 itibarıyla sene başına göre, ödenen temettünün etkisi arındırıldığında % 4,5 oranında büyümüştür.

İŞ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

01.01.2020 – 30.06.2020 DÖNEMİNE AİT YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

VI. RİSKLERE İLİŞKİN DEĞERLENDİRME VE RİSK YÖNETİM SİSTEMİ :

Şirketin faaliyet konusu portföy işletmeciliğidir. Şirket, faaliyeti gereği kaynaklarının tamamını para ve sermaye piyasası araçlarına yatırmakta olduğundan önemli sayılabilecek bir piyasa riski ile karşı karşıyadır. Piyasa riski, finansal piyasadaki dalgalanmalardan kaynaklanan faiz, kur ve hisselerdeki fiyat değişmelerine bağlı olarak ortaya çıkan faiz oranı riski, hisse riski, türev araçlar ve kur riski gibi riskler nedeniyle zarar etme ihtimalidir. Şirket menkul kıymetlerini rayiç değerler ile değerlendirerek portföy değişimini günlük olarak takip etmekte, oluşturulan risk yönetim sistemi gereğince portföy riskinin düzenli olarak hesaplanması ve raporlanması hususunda İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'den hizmet almaktadır. İlgili raporlar Riskin Erken Saptanması Komitesi ve Yönetim Kurulu tarafından değerlendirilmekte, risk yönetim sisteminin etkin bir şekilde faaliyet göstermesine çalışılmaktadır.

VII. 01.01.2020 – 30.06.2020 DÖNEMİNE İLİŞKİN ÖNEMLİ GELİŞMELER :

Olağan Genel Kurul ve Kâr Dağıtımı :

Şirketin 2019 yılına ait olağan genel kurul toplantısı fiziki ve elektronik ortamda 18 Mart 2020 tarihinde yapılmıştır. Toplantı duyurusunda, gündeme, toplantı tarih ve adresine ilişkin ayrıntılara, toplantıya katılımın esaslarına, vekaletname örneğine yer verilmiş, toplam oy hakları, imtiyazlı paylara ilişkin bilgileri içeren bilgilendirme dokümanı Kamuyu Aydınlatma Platformunda ve Şirketin internet sitesinde yayınlanmıştır. İmtiyazlı pay sahiplerinin tamamının hazır bulunduğu toplantıda, mevzuat çerçevesinde asgari % 25 oranındaki toplantı nisabı geçerli olmuş, katılım % 42,28 oranında gerçekleşmiştir. Toplantıya medya katılım göstermemiş, menfaat sahiplerinden bağımsız denetçi firma yetkilisi katılmıştır.

Toplantı duyurusunun mümkün olan en fazla sayıda pay sahibine ulaşması amaçlanmış, duyuru toplantı tarihinden en az üç hafta önce Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda, Merkezi Kayıt Kuruluşunun elektronik genel kurul sisteminde, Şirketin internet sitesinde ve Ticaret Sicili Gazetesinde ilan edilmek suretiyle yapılmıştır. Toplantı öncesinde finansal tablolar, faaliyet raporu, bağımsız denetim raporu, kâr dağıtım tablosu elektronik ortamda yayınlanmış ve Şirket merkezinde hazır bulundurulmuştur. Toplantı esnasında pay sahiplerince soru sorma hakkı kullanılmamış, gündeme madde eklenmesi talebinde bulunulmamış, toplantı sonrasında ise toplantı tutanağı ile hazırlanmış Merkezi Kayıt Kuruluşunun elektronik genel kurul sisteminde, Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda ve Şirketin internet sitesinde kamuya duyurulmuş ayrıca Şirket merkezinde ortakların bilgilerine açık tutulmuştur.

Olağan genel kurul toplantısında, yönetim kurulu üyeleri raporun ikinci bölümünde yer aldığı şekilde belirlenmiş, Şirketin 2019 yılı dağıtılabilir kârından karşılanmak üzere çıkarılmış sermayenin % 34,30'u oranında, 55.085.554,41TL tutarında nakit temettü dağıtımına karar verilmiş, dağıtım 23 Mart 2020 tarihinde başlayarak 25 Mart 2020 tarihinde tamamlanmıştır.

Ayrıca olağan genel kurulda 2020 yılı için bağımsız denetim şirketi olarak Güney Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.'nin seçilmesine, Türk Ticaret Kanununun 395 ile 396. maddelerinde yazılı muameleler için Yönetim Kurulu üyelerine izin verilmesine ve 2020 yılı içinde yapılabilecek bağışların üst sınırınının 125.000 TL olarak belirlenmesine karar verilmiş, 2019 yılında hiç bağış yapılmamış olduğu bilgisi sunulmuştur.

İŞ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

01.01.2020 – 30.06.2020 DÖNEMİNE AİT YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

VIII. KÂR DAĞITIM POLİTİKASI :

Yönetim Kurulumuzun 26.02.2014 tarihli toplantısında alınan karar gereğince Kâr Dağıtım Politikası aşağıdaki şekilde güncellenmiş ve 26 Mart 2014 tarihinde yapılan Genel Kurul toplantısında onaylanmıştır. Bu çerçevede kâr dağıtım politikasının esasları aşağıda yer almaktadır.

- Ana Sözleşmenin 33. maddesi gereğince, Şirketin net dağıtılabilir dönem kârının en az % 20'sinin birinci temettü olarak nakden dağıtılması zorunludur.
- Bir önceki yıl sonu itibariyle oluşan net aktif değer % 5'i veya ilgili yıla ait net dağıtılabilir kârın % 30'undan hangisi yüksek ise asgari söz konusu tutarın nakit olarak dağıtılmasının Genel Kurula teklif edilmesi kâr dağıtım politikası olarak benimsenmiştir.
- Nakit kâr payı dağıtımı, en geç kâr dağıtım kararının alındığı genel kurul toplantı tarihini izleyen ikinci ayın sonuna kadar yapılır. Kaydi pay şeklindeki kâr payı dağıtımı ise yasal izinleri takiben gerçekleştirilir.
- Pay sahipleri için genel kurul kararı ile belirlenen nakit kâr payı ödenmedikçe yönetim kurulu üyelerine, Şirket çalışanlarına kâr payı ödemesi yapılmaz.

IX. DİĞER HUSUSLAR VE AÇIKLAMALAR :

- Portföy ve Net Aktif Değer Tablosu; Şirketin 30 Haziran 2020 tarihi itibarıyla ayrıntılı portföy ve net aktif değer tablosu aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

İŞ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

01.01.2020 – 30.06.2020 DÖNEMİNE AİT YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

İŞ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş. PORTFÖY DEĞER TABLOSU		30/06/2020									
Menkul Kıymetin Türü	İhraççı Kurum	Vade	Kıymet Tanımı	Nominal Değer	Faiz Ödeme Sayısı	Birim Satın Alış Fiyatı	Günlük Birim Değer	Toplam Değer	Toplam Değer %	Portföy Değeri %	
II) BORÇLANMA SENEDİ				57,090,000.00				58,050,790.38	100.00%	24.80%	
Özel Sektör Tahvil	ARÇELİK	16/07/2021	TRSARCL72112	4,500,000.00	4	102.75400	103.57521	4,660,884.45	8.03%	1.99%	
Özel Sektör Tahvil	ASLAN ÇİMENTO	18/06/2021	TRSASLN62118	2,000,000.00	4	101.45000	99.9756	1,999,512.00	3.44%	0.85%	
Özel Sektör Tahvil	AYGAZ	04/08/2021	TRSAYGZ28218	1,800,000.00	4	102.16400	101.28656	1,823,158.08	3.14%	0.78%	
Özel Sektör Tahvil	BOLU ÇİMENTO	11/01/2021	TRSBOLU12115	3,000,000.00	4	103.81700	102.45078	3,073,523.40	5.29%	1.31%	
Özel Sektör Tahvil	BOLU ÇİMENTO	05/07/2021	TRSBOLU72119	5,000,000.00	4	103.75800	102.42102	5,121,051.00	8.82%	2.19%	
Özel Sektör Tahvil	DEVA HOLDİNG	04/05/2021	TRSEVA52119	2,490,000.00	4	102.44500	101.93488	2,538,178.51	4.37%	1.08%	
Özel Sektör Tahvil	EREĞLİ DEMİR ÇELİK	28/05/2021	TRSERGL52117	1,500,000.00	4	101.68200	100.75447	1,511,317.05	2.60%	0.65%	
Özel Sektör Tahvil	GARANTİ BANKASI	14/02/2030	TRSGRAN23013	10,500,000.00	4	100.00000	101.44667	10,651,900.35	18.35%	4.55%	
Özel Sektör Tahvil	HALKBANK	22/10/2027	TRSHALE2716	1,000,000.00	12	100.50200	98.55602	985,560.20	1.70%	0.42%	
Özel Sektör Tahvil	HEKTAŞ TİCARET	10/03/2021	TRSHKTS2123	500,000.00	4	100.78600	100.50616	502,530.80	0.87%	0.21%	
Özel Sektör Tahvil	İŞ GAYRİMENKUL YATIRIM ORT.	25/01/2021	TRISGY12113	1,430,000.00	4	103.18900	102.42997	1,464,748.57	2.52%	0.63%	
Özel Sektör Tahvil	KOÇ FİAT FINANSMAN	10/06/2021	TRSKFTF62113	900,000.00	4	101.19300	100.47928	904,313.52	1.56%	0.39%	
Özel Sektör Tahvil	KOÇ FINANSMAN	14/06/2021	TRSKCTF62110	1,900,000.00	4	100.55100	100.38207	1,907,259.33	3.29%	0.81%	
Özel Sektör Tahvil	MIGROS TİCARET A.Ş.	20/12/2021	TRSMGTIA2118	1,020,000.00	4	100.28100	100.08910	1,020,908.82	1.76%	0.44%	
Özel Sektör Tahvil	OPET PETROL	19/02/2021	TRSPAS22129	1,400,000.00	4	102.36400	101.01732	1,414,242.48	2.44%	0.60%	
Özel Sektör Tahvil	TÜPRAŞ	22/01/2021	TRSTPRS12115	6,250,000.00	4	103.00900	101.69854	6,356,158.75	10.95%	2.72%	
Özel Sektör Tahvil	TÜPRAŞ	05/02/2021	TRSTPRS22114	3,800,000.00	4	103.76000	101.31202	3,849,856.76	6.63%	1.64%	
Özel Sektör Tahvil	VAKIFBANK	06/09/2027	TRSVKFB92719	600,000.00	4	100.64000	106.41851	638,511.06	1.10%	0.27%	
Özel Sektör Tahvil	YAPI KREDİ BANKASI	20/06/2029	TRSYKBK62914	5,000,000.00	4	104.06400	102.32300	5,116,150.00	8.81%	2.19%	
Özel Sektör Tahvil	YDA İNŞAAT	16/03/2022	TRSYDAT32212	2,500,000.00	4	100.42600	100.44101	2,511,025.25	4.33%	1.07%	
Toplam Özel Sektör Tahvil				57,090,000.00				58,050,790.38	100.00%	24.80%	
III) YABANCI MENKUL KIYMETLER				20,400,000.00				143,130,689.57	100.00%	61.14%	
Yabancı Tahvil	GARANTİ BANKASI	20/04/2021	USM8931TAA71	1,200,000.00	2	102.54095	102.865778	8,447,173.10	5.90%	3.61%	
Yabancı Tahvil	T.C. HAZİNE	30/03/2021	US900123B1H29	7,650,000.00	2	101.73174	103.29925	54,077,653.21	37.78%	23.10%	
Yabancı Tahvil	T.C. HAZİNE	26/09/2022	US900123B2Z27	2,000,000.00	2	106.80347	103.195944	14,123,809.68	9.87%	6.03%	
Yabancı Tahvil	T.IHRACAT KREDİ BANKASI	08/02/2021	XS1345632811	2,800,000.00	2	102.44242	102.848639	19,706,786.58	13.77%	8.42%	
Yabancı Tahvil	T.İŞ BANKASI	25/06/2021	XS1079527211	500,000.00	2	102.12778	100.468944	3,437,645.39	2.40%	1.47%	
Yabancı Tahvil	T.İŞ BANKASI	06/10/2021	XS1390320981	2,600,000.00	2	102.86610	101.841167	18,119,906.32	12.66%	7.74%	
Yabancı Tahvil	VAKIFBANK	27/10/2021	XS1508914691	200,000.00	2	103.11167	101.42445	1,388,136.28	0.97%	0.59%	
Yabancı Tahvil	YAPI KREDİ BANKASI	24/02/2022	XS1571399754	1,000,000.00	2	104.00431	102.213000	6,994,640.02	4.89%	2.99%	
Yabancı Tahvil	ZİRAAT BANKASI	29/04/2021	XS1223394914	1,550,000.00	2	101.90366	101.143861	10,728,288.88	7.50%	4.58%	
Yabancı Tahvil	ZİRAAT BANKASI	03/05/2022	XS1605397394	900,000.00	2	100.84111	99.151958	6,106,650.11	4.27%	2.61%	
V) DİĞER				14,274,477.00				15,326,747.36	100.00%	6.55%	
BPP		01/07/2020		350,000.00		100.00000	100.0237	350,082.95	2.28%	0.15%	
Toplam BPP				350,000.00				350,082.95	2.28%	0.15%	
Repo		01/07/2020	TRT090621T18	1,115,500.00	0	89.64590	89.665399	1,000,217.53	6.53%	0.43%	
Repo		01/07/2020	TRT090621T18	7,808,455.00	0	89.64642	89.665916	7,001,522.74	45.68%	2.99%	
Toplam Repo				8,923,955.00				8,001,740.27	52.21%	3.42%	
Katılma Belgesi			T11	522.00		270.34414	280.362333	146,349.14	0.95%	0.06%	
Katılma Belgesi			ISZ	5,000,000.00		1.31930	1.365715	6,828,575.00	44.55%	2.92%	
Toplam Katılma Belgesi				5,000,522.00				6,974,924.14	45.51%	2.98%	
VI) VADELİ İŞLEM SÖZLEŞMELERİ											
UZUN POZİSYONLAR				12,860.00				16,503,213.50	100.00%	7.05%	
VOB		31/08/2020	F_XAUTRYM0820	5,425.00		398.88808	402.390	2,182,965.75	13.23%	0.93%	
VOB		31/08/2020	F_XU0300820	611.00		133.27741	134.55000	8,221,005.00	49.81%	3.51%	
VOB		31/10/2020	F_XAUTRYM1020	6,575.00		405.08097	409.57000	2,692,922.75	16.32%	1.15%	
VOB		31/12/2020	F_XU0301220	249.00		135.10000	136.80000	3,406,320.00	20.64%	1.46%	
KISA POZİSYONLAR				17,786.00				126,230,265.80	100.00%	53.92%	
VOB		31/10/2020	F_USDTRY1020	12,536.00		7.14786	7.0678	88,601,940.80	70.19%	37.85%	
VOB		31/12/2020	F_USDTRY1220	5,250.00		7.09850	7.1673	37,628,325.00	29.81%	16.07%	
VII) VOB NAKİT TEMİNAT				17,592,747.27				17,592,747.27	100.00%	7.52%	
VOB Nakit Teminat				17,592,747.27		1.00000	1	17,592,747.27	100.00%	7.52%	
Toplam VOB Nakit Teminat				17,592,747.27				17,592,747.27	100.00%	7.52%	
								PORTFÖY DEĞERİ TOPLAMI (I+II+III+V+VII)	234,100,974.58		
								HAZİR DEĞERLER (+)	112,118.85		
								ALACAKLAR (+)	78,735.99		
								DİĞER AKTİFLER (+)	744,706.750000		
								BORÇLAR (-)	1,512,304.14		
								TOPLAM DEĞER	233,524,232.03		
								TOPLAM DEĞER / PAY SAYISI	1.45		