

İŞ YATIRIM ORTAKLIĞI 

**İŞ YATIRIM ORTAKLIĞI
ANONİM ŞİRKETİ**

**30 Haziran 2021 Tarihinde
Sona Eren Ara Hesap Dönemine Ait
Faaliyet Raporu**

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 2021 tarihi itibarıyla hazırlanan ara dönem faaliyet raporunda yer alan finansal bilgilerin, sınırlı denetimden geçmiş ara dönem özet finansal tablolar ile tutarlı olup olmadığına sınırlı denetimini 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 2 Ağustos 2021 tarihli sınırlı denetim raporuna konu olan ara dönem özet finansal tablolar ve açıklayıcı notlar ile tutarlı olup olmadığına ilişkin ulaşılan sonucun açıklanmasıdır.

Sınırlı denetim, Sınırlı Bağımsız Denetim Standardı 2410, "Ara Dönem Finansal Bilgilerin, İşletmenin Yıllık Finansal Tablolarının Bağımsız Denetimini Yürüten Denetçi Tarafından Sınırlı Bağımsız Denetimi"ne uygun olarak yürütülmüştür. Sınırlı denetimimiz, ara dönem faaliyet raporunda yer alan finansal bilgilerin sınırlı denetimden geçmiş ara dönem finansal tablolar ve açıklayıcı notlar ile tutarlı olup olmadığına ilişkin incelemeyi kapsamaktadır. 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 vakıf olabileceğine ilişkin bir güvence sağlamamaktadır. Bu sebeple, bir bağımsız denetim görüşü bildirmemekteyiz.

Sınırlı denetimimiz sonucunda, ilişikteki ara dönem faaliyet raporunda yer alan finansal bilgilerin sınırlı denetimden geçmiş ara dönem özet finansal tablolar ve açıklayıcı notlarda verilen bilgiler ile, tüm önemli yönleriyle, tutarlı olmadığına dair herhangi bir hususa rastlanılmamıştır.

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



Fatih Polat
Sorumlu Denetçi, SMMM

2 Ağustos 2021
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	:	<u>01.01.2021 – 30.06.2021</u>
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.

01.01.2021 – 30.06.2021 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	632.039	0,40
Anadolu Hayat Emeklilik AŞ	A	592.536	0,37
Anadolu Hayat Emeklilik AŞ	B	870.929	0,54
Diğer	B	101.518.132	63,21
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 23 Mart 2021 tarihli olağan genel kurul toplantısında 31.03.2022 tarihine kadar görev yapmak üzere seçilmiş olup, Şirketimizde icra görevleri bulunmamaktadır.

Adı Soyadı	Görevi	Seçim Tarihi
Serkan Uğraş Kaygalak	: Başkan	23.03.2021
Kenan Ayvacı	: Başkan Vekili	23.03.2021
Volkan Kublay	: Üye	23.03.2021
Prof.Dr.Şule Işınsu Özmen	: Üye	23.03.2021
Bora Oruç	: Üye	23.03.2021

İŞ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

01.01.2021 – 30.06.2021 DÖNEMİNE AİT YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

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

SERKAN UĞRAŞ KAYGALAK BAŞKAN

Orta Doğu Teknik Üniversitesi/ İktisadi ve İdari Bilimler Fakültesi İşletme Bölümünden 1997 yılında mezun olmuştur. Aynı yıl T. İş Bankası A.Ş. Teftiş Kurulu Başkanlığı'nda Stajyer Müfettiş Yardımcısı olarak göreve başlayan Kaygalak, 2006'da Hazine Bölümü'nde Müdür Yardımcısı olarak görev yaptı. 2008 yılında Tarsus Şubesi'nde Müdür ve 2010 yılında da Teftiş Kurulu Başkanlığı'nda bilgi sistemleri denetiminden sorumlu Başkan Yardımcısı olarak çalışan Kaygalak 2013 yılında Kartlı Ödeme Sistemleri Bölümü Müdürü olarak atanmıştır. 2018 yılında Harvard Business School'da Advanced Management Programını tamamlayan Kaygalak, 29.07.2020 tarihinde T. İş Bankası A.Ş. Genel Müdür Yardımcılığına yükseltilmiştir. 17.11.2020 tarihinden itibaren de şirketimiz Yönetim Kurulu Başkanı olarak görev yapmaktadır.

KENAN AYVACI BAŞKAN VEKİLİ

Orta Doğu Teknik Üniversitesi İşletme Bölümü'nden 1997 yılında mezun olan Kenan Ayvaci, 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 Ayvaci, 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.

İŞ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

01.01.2021 – 30.06.2021 DÖNEMİNE AİT YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

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 İlimler 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.

BORA ORUÇ BAĞIMSIZ ÜYE

Orta Doğu Teknik Üniversitesi İktisadi ve İdari Bilimler Fakültesi, İktisat Bölümünden 1999 yılında mezun olan Oruç, çalışma hayatına aynı yıl Sermaye Piyasası Kurulu'nda Uzman Yardımcısı olarak başlamıştır. Sermaye Piyasası Kurulu Piyasa Gözetim Dairesi ve Aracılık Faaliyetleri Dairesinde Uzman olarak görev yapan Oruç, işletme yüksek lisans programını (MBA) Cambridge Üniversitesi Judge Business School'da 2009 yılında tamamlamıştır. Oruç, Nisan 2014 – Kasım 2020 arası dönemde Sermaye Piyasası Kurulu'nda, halka açık şirketler, sermaye piyasası aracı ihraçları, yatırım kuruluşları, kurumsal yatırımcılar ve finansal altyapı kuruluşlarına ilişkin geliştirme, düzenleme, gözetim, ihraç ve kayda alma süreç ve faaliyetlerinden ve uluslararası finansal kuruluşlarla ilişkilerden sorumlu Başkan Yardımcısı olarak görev yapmıştır. Ekim 2017 – Kasım 2020 döneminde G20 Finansal İstikrar Kurulu (Financial Stability Board) Düzenleyici İşbirliği Daimi Komitesi Üyeliği yapan Oruç, Eylül 2018 – Kasım 2020 döneminde Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş. Yönetim Kurulu Başkanlığı görevini de yürütmüştür. Bora Oruç halen OMG Capital Partners'da Yönetici Ortak, Eliptik Yazılım ve Ticaret A.Ş. ve Inveo Yatırım Holding A.Ş.'de Yönetim Kurulu üyesi olarak görev yapmakta olup, 23.03.2021 tarihinden itibaren Şirketimiz Yönetim Kurulu Üyeliği görevini yürütmektedir.

DÖNEM İÇİNDE GÖREV ALAN YÖNETİM KURULU ÜYELERİ

Serhat Gürleyen	: Üye	(01.01.2021 - 23.03.2021)
Aydın Özcan	: Üye	(01.01.2021 - 23.03.2021)
İbrahim Kurban	: Üye	(01.01.2021 - 23.03.2021)

İŞ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

01.01.2021 – 30.06.2021 DÖNEMİNE AİT YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

KOMİTELER :

DENETİMDEN SORUMLU KOMİTE

Prof.Dr.Şule Işınsu Özmen : Başkan
Bora Oruç : Üye

KURUMSAL YÖNETİM KOMİTESİ

Prof.Dr.Şule Işınsu Özmen : Başkan
Volkan Kublay : Üye
F.Nilüfer Başarır Kutlutürk (*) : Üye

(*) Yatırımcı ilişkilerinden sorumlu yönetici

RİSKİN ERKEN SAPTANMASI KOMİTESİ

Bora Oruç : Başkan
Volkan Kublay : Üye

ÜST YÖNETİM

Rıfat Cenk Aksoy : Genel Müdür

30 Haziran 2021 tarihi itibarıyla Şirketin personel sayısı: 5

İŞ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

01.01.2021 – 30.06.2021 DÖNEMİNE AİT YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

III. GENEL EKONOMİK DURUM

2021 yılının ilk yarısında pandemi şartları ekonomik ve sosyal hayatta etkili olmaya devam etti. Aşılamanın hız kazandığı haziran ayına kadar sosyal mesafe tedbirleri, sokağa çıkma kısıtlamaları ve özellikle hizmet sektöründe sınırlayıcı uygulamalar, vakaların yoğunluğuna bağlı olarak değişiklik gösterse de temmuz ayına kadar devrede kaldı. Pandeminin hareketliliği azaltıcı etkisi 2020 yılına kıyasla daha sınırlıydı ve ekonominin güçlü büyüme ivmesi ilk çeyrekte korundu. Yıllık %7, mevsimsellikten arındırılmış olarak çeyreklik %1,7 büyüyen GSYH'nin lokomotifi iç talep olurken, net dış talebin uzun bir aranın ardından yeniden büyümeye katkı vermesi büyümenin kompozisyonu açısından olumluydu. Ekonomik aktivitede ikinci çeyrekte temel eğilimde yavaşlama gözlemlendi. Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış anket bazlı güven endekslerinin genelinde birinci çeyreğe göre zayıflama olurken, perakende satışlar ve sanayi üretimi gibi hem üretim hem talep performansını yansıtan yüksek frekanslı gerçek verilerde de mevsim etkilerinden arındırılmış olarak aylık düşüşler yaşandı. Büyümenin en önemli öncü göstergelerinden imalat PMI (Satın Alma Yöneticileri Endeksi) ilk çeyrek ortalaması olan 52,9'dan ikinci çeyrekte 50,3'e geriledi ancak büyüme ve daralmayı ayıran eşik değerin üzerinde kalmayı sürdürdü. Buna karşın, geçtiğimiz yıl yaşanan şiddetli daralmanın yarattığı zayıf baz etkisi ile yıllık kıyaslamalarda birçok veride yüksek çift haneli artışlar kaydedildi. Sanayi üretimi yılın ilk çeyreğinde yıllık ortalama %11,3 ve nisan-mayıs döneminde %52 arttı. Tüketime yönelik yüksek frekanslı verilerden kredi kartı harcamaları reel olarak ilk çeyrekteki yıllık büyüme ortalaması olan %12,8'den ikinci çeyrekte %41,5'e yükselirken, elektrik tüketimi aynı dönemde %4,4'ten %25,3'e çıkarak tüketim harcamalarının GSYH büyümesine güçlü bir katkı yapacağını gösterdi. Salgın koşullarının olumsuz etkilediği alanlardan biri istihdam piyasası olurken, mevsim etkisinden arındırılmış işsizlik oranı 2020 yıl sonundaki %12,7 seviyesinden Mayıs 2021 itibarıyla %13,2 seviyesine yükseldi. Bu dönemde işgücüne katılım oranındaki düşüş işsizlik oranında artışı sınırladı. Zamana bağlı eksik istihdam, resmi işsizler ve potansiyel işgücünün oluşturduğu, geniş tanımlı işsizlik oranı olarak da adlandırılabilir âtil işgücü oranı geçtiğimiz yıl sonundaki %28,4'ten mayıs ayında %27,2'ye geriledi. Salgın nedeniyle istihdam piyasasını desteklemek üzere başlatılan uygulamalardan kısa çalışma ödeneği ve işten çıkarma kısıtlaması ise haziran sonu itibarıyla bitirildi.

2020 yılını 37,3 milyar dolar seviyesinde sonlandıran cari açık 2021 yılı Mayıs ayı itibarıyla 31,9 milyar dolara geriledi. Yılın ilk beş ayında 12,7 milyar dolarlık cari açığa 0,9 milyar dolarlık portföy çıkışı da dahil edildiğinde 13,6 milyar dolarlık finansman ihtiyacı doğdu. Finansman ihtiyacının; 6,7 milyar doları kaynağı belirsiz para girişiyle, 2,3 milyar doları ticari dahil kredi ödemesi ile, 1,7 milyar doları doğrudan yatırımlarla, 1,5 milyar doları rezerv düşüşüyle ve 1,3 milyar doları efektif ve mevduat transferi ile karşılandı. Yılın kalanında enerji fiyatlarının cari açığı artırıcı etkisine karşın, ihracattaki güçlü seyir, altın ithalatındaki normalleşme ve turizm sektöründeki canlanmayla cari dengedeki iyileşmenin devam etmesi beklenmektedir. Merkez Bankası yılın ilk iki para politikası toplantısında daha önce yapılan parasal sıkılaştırmanın etkilerinin belirginleşmesinin beklendiğini belirterek politika faizinde değişiklik yapmadı. Mart ayındaki toplantıda ise enflasyon görünümündeki riskleri gözetenek önden yüklemeli 2 puanlık faiz artırımı ile politika faizini %19'a çekti. Mart ayında Merkez Bankası yönetim kadrosunda değişiklik yaşanmasıyla döviz kurlarında geçtiğimiz yılın kasım ayında başlayan düşüş trendi yerini Türk Lirası'nda değer kaybına bıraktı. Bununla birlikte, yeni Başkan tarafından şekillendirilen politikalar da sıkı para politikasının devamına yönelikti. Nisan ayında yayımlanan II. Enflasyon Raporu'nda yıl sonu enflasyon tahmini 2,8 puanlık artışla %12,2'ye yükseltildi. Mayıs ve haziran aylarında politika faizi sabit tutulurken, enflasyonda kalıcı düşüş olana dek para politikasındaki sıkı duruşun korunacağı vurgusu güçlendirildi. Merkez Bankası'nın enflasyondaki belirgin düşüşün yılın son çeyreğinde olacağını

İŞ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

01.01.2021 – 30.06.2021 DÖNEMİNE AİT YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

öngörmesi, piyasa beklentilerini de olası bir faiz indiriminin zamanlaması için son çeyrek olarak şekillendirdi. Geçtiğimiz yıl sonunda %14,6 olan yıllık TÜFE enflasyonu haziran sonunda %17,5'e, yıllık ÜFE enflasyonu %25,2'den %42,9'a ulaştı. Üretici ve tüketici fiyatlarının yıllık değişimleri arasındaki farkın tarihi yüksek seviyelerde oluşması, maliyet baskılarının güçlenerek devam ettiğini gösterdi. Temmuz ayında açıklanan enerji zamları, normalleşmeyle birlikte ertelenen talebin devreye girmesi, Türk Lirası'ndaki değer kaybı ve enflasyonun ana eğilimindeki yüksek seyir enflasyon görünümü açısından olumsuz bir tablo sunmaktadır. 2021 yılının ilk yarısında yabancı yatırımcılar yurt içi piyasalardan hisse senedi, tahvil ve eurobond piyasaları kanalıyla toplam 1,4 milyar dolarlık çıkış yaparken, hızlı hareket edilen swap piyasasında görülen portföy çıkışı 9,3 milyar dolar ile daha belirgindi. Aynı dönemde yurt içi yerleşiklerin altın dahil yabancı para mevduatları parite etkisinden arındırılmış olarak 5,7 milyar dolar geriledi. Dış açık ve sermaye çıkışları kaynaklı döviz talebi devam ederken, yurt içi yerleşiklerin ilk yarıda nettle TL'den dövize yönelimi olmamasına rağmen döviz kurundaki yükseliş sürdü.

Merkezi yönetim bütçesinde yılın ilk yarısında olumlu bir görünüm hakimdi. 2020 yılını %3,4 seviyesinde bitiren 12 ay birikimli bütçe açığının GSYH'ye oranı haziran ayında %1,7'ye geriledi. Bu iyileşmede ekonomik aktivitenin güçlü seyri neticesinde vergi gelirlerinin yüksek seyretmesi en belirleyici etkiyi yaparken, giderlerde frene basılması, pandemi kapsamında yapılan harcamaların bir kısmının bütçe dışı fonlardan sağlanması, borç yapılandırması kanalıyla bir defaya mahsus gelir yaratımı da bu sonuçta rol oynadı. Hazine ve Maliye Bakanlığı 2020-2021 yıllarında Covid-19 kapsamında bütçeden, bütçe dışı fonlardan ve krediler kanalıyla yapılan teşviklerin toplam tutarının 715,8 milyar TL'ye (GSYH'ye oranla %12,7) ulaşacağını öngördü. 2021 yılında %120,5 seviyesinde olması planlanan iç borç çevirme oranı yılın ilk yarısında %91 ile hedefin oldukça altında gerçekleşti. Ayrıca, yıl içindeki iç borç servisi programını rahatlatmak amacıyla değişim ihalelerine devam edilirken, yılın ilk yarısında 6 milyar dolarlık dış borçlanma yapıldı. Temmuz ayındaki 1,5 milyar euroluk dış borçlanma da göz önüne alındığında 2021 yılı için öngörülen 10 milyar dolarlık dış borçlanma hedefinin 7,8 milyar doları tamamlandı. Kredi derecelendirme kuruluşu Fitch, şubat ayında Türkiye'nin kredi notunu yatırım yapılabilir seviyenin üç kademe altında teyit ederken, görünümü durağana yükseltti.

Yurt dışında yılın ilk yarısında yatırım ortamında dalgalanmalar oluşsa da risk iştahı güçlü seyretmeye devam etti. ABD Başkanlık seçimlerini kazanan Demokrat Biden'ın ocak ayında resmen göreve başlamasıyla ve Kongre'de Demokratların üstünlük kazanmasıyla, vergi ve mali teşvik gibi politikaların hızlı şekilde kabul edilmesinin önü açıldı. ABD'de mart ayında 1,9 trilyon dolarlık mali paket kabul edilirken, teşvikin gereğinden büyük olduğu ve ekonomide aşırı ısınmaya sebep olabileceği yönünde değerlendirmeler oluştu. Salgının yavaş yavaş sonlanmasıyla oluşabilecek güçlü talep koşulları ve yüksek enflasyona bağlı olarak ABD'de uzun vadeli enflasyon beklentileri ve 10 yıl vadeli tahvil faizleri artışa geçti. Toparlanma sürecinin henüz tamamlanmamış olması nedeniyle gelişmiş ülke merkez bankalarının gevşek para politikalarının süreceğine yönelik taahhütlerini koruması ise, küresel yatırım ortamını destekledi. Gelişen ülkelere 2020 yılının tamamında yönelen fon akımları 26,5 milyar dolar ile pozitif bölgede olurken, bu yılın ilk yarısında 138,7 milyar dolar ile son beş yılın en güçlü seviyesinde oluştu. Aylık 120 milyar dolarlık varlık alımı gerçekleştiren Fed, varlık alımında kısıntının ilk sinyalini nisan toplantısında verdi. Fed haziran toplantısında ise faiz artırımı zamanlamasını öne çekerek 2023 yılı için 50 baz puanlık faiz artırımı öngördü. Avrupa Merkez Bankası pandemi acil varlık alım programından yapılan alımları hızlandıracağını açıkladı. IMF, pandemi krizinin başladığı 2020 yılında küresel ekonominin %3,3 daraldığını hesaplarken, büyümenin 2021 yılında %6'ya iyileşeceğini öngördü. IMF özel çekme hakları olarak bilinen toplam 650 milyar dolarlık SDR tahsisatı üzerinde uzlaşarak küresel likiditeye katkı sağlayacak bir adım attı. Büyümenin öncü göstergesi olan küresel bileşik PMI'ın ilk çeyrekteki

İŞ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

01.01.2021 – 30.06.2021 DÖNEMİNE AİT YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

53,4'lük ortalamadan ikinci çeyrekte 57,3'e yükselmesi, dünyada toparlanma sürecinin sağlıklı bir şekilde işlediğini gösterdi. Bu dönemde büyümede hızlı aşılama programı ve mali desteklerle ABD öne çıktı. Yılın ilk çeyreğinde ABD yıllık %0,4 büyürken, Japonya ve Euro Bölgesi ekonomileri sırasıyla %1,5 ve %1,3 daraldı. Gelişmiş ülkelerde yıllık TÜFE enflasyonlarında belirgin yükselişler yaşanırken, bu durum geçtiğimiz yılın zayıf baz etkileri, normalleşmeyle birlikte değişen arz-talep dinamikleri, tedarikte yaşanan gecikmeler ve enerji fiyatlarındaki artış kaynaklıydı. 2020 yıl sonunda ABD, Euro Bölgesi, Japonya ve Çin'de sırasıyla; %1,4, -%0,3, -%1,2 ve %0,2 olan yıllık TÜFE enflasyonu haziran ayında %5,4, %1,9, 0,2 ve %1,1'e yükseldi. OPEC+ grubu küresel petrol talebinin toparlanacağı öngörüsü doğrultusunda petrol fiyatındaki dalgalanmaları engellemek adına mayıs-temmuz döneminde üretim kesintilerini kademeli olarak azaltma kararı alırken, yılın ikinci yarısında petrol üretiminin artacağına dair beklentiler oluştu. Geçtiğimiz yıl sonunda 51,8 dolar/varil olan Brent tipi petrol fiyatı Haziran sonunda 75,1 dolar/varile yükseldi.

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 25.06.2021 tarihli portföy değer tablolarına göre toplam net aktif değerleri 633.282.705 TL olarak gerçekleşmiş olup, Şirket'in 236.426.768 TL tutarındaki net aktif değeri ile sektör içindeki payı % 37,3 olarak gerçekleşmiştir.

V. ŞİRKETİN FAALİYETLERİ VE FİNANSAL DURUMU

Şirket portföyü, Yönetim Kurulunca belirlenen eşik değer ve yatırım stratejisi çerçevesinde profesyonel olarak İş Portföy Yönetimi A.Ş. tarafından riskin dağıtılması ilkesi doğrultusunda yönetilmektedir. 30 Haziran 2021 itibarıyla portföyün dağılımı; % 47,10 oranında ters repo ve Takasbank Borsa Para Piyasası işlemleri, % 21,93 oranında TL borçlanma araçları, % 14,46 oranında paylar, % 3,78 oranında VİOP nakit teminatı, % 10,11 oranında yatırım fonu katılma belgesi ve % 2,62 oranında vadeli mevduat işlemleri olarak gerçekleşmiştir.

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

- % 1,3 oranında uzun USDTRY Dolar kontratı
- % 3 oranında uzun XAUTRY Altın kontratı
- % 3,8 oranında kısa XU030 Endeks kontratı

01.01.2021 – 30.06.2021 döneminde geçerli olan eşik değer ile yatırım stratejisinde finansal varlıkların bant aralıkları aşağıda yer almaktadır.

İŞ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

01.01.2021 – 30.06.2021 DÖNEMİNE AİT YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

Esik değer:

Portföy yönetimi performans ölçümünde, karşılaştırma ölçütü uygulamasının yerine mutlak getiri hedeflemesi (eşik değer) uygulamasına devam edilmektedir.

2021 yılı için eşik değer 3 ay vadeli Türk Lirası Referans Satış Faiz Oranı (TRLIBOR) olarak belirlenmiş olup, 30 Haziran 2021 itibarıyla % 9,63 getiriye denk gelmektedir.

Yatırım stratejisi:

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

30 Haziran 2021 tarihi itibarıyla Finansal Varlık Bazında İşlem Hacimleri;

	İşlem Hacmi (TL)
Paylar	202.689.432
Borçlanma Senetleri	49.735.018
Eurobondlar (*)	10.640.963
Vadeli İşlem	68.720.972
Ters-Repo	13.783.000.000
Vadeli mevduat	35.437.665
Yatırım Fonu Katılma Belgesi	42.504.421

(*) Eurobondların işlem hacmi 1.225.875 Amerikan Doları'dır.

30 Haziran 2021 itibarıyla Başlıca Finansal Göstergeler;

Aktif Büyüklüğü (TL)	236.346.857
Borç Toplamı (TL)	1.248.560
Ödenmiş Sermaye (TL)	160.599.284
Özvarlık Toplamı (TL)	235.098.297
Net Kar /(Zarar) (TL)	12.042.230
Hasılat (TL)	123.978.542
Piyasa Değeri (TL)	459.313.952
Borsa Kapanış Fiyatı (TL)	2.86

İŞ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

01.01.2021 – 30.06.2021 DÖNEMİNE AİT YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

23 Mart 2021 tarihinde gerçekleştirilen 2020 yılına ait olağan genel kurul toplantısında alınan karar gereğince 29 Mart 2021 tarihinden itibaren çıkarılmış sermayenin % 15,60'ı oranında 25.053.488,30 TL tutarında nakit temettü dağıtımı yapılmış, 3,50 TL olan bir önceki gün kapanış fiyatımız (ISYAT) 29 Mart 2021 gün başı itibarıyla 3,34 TL olarak düzeltilmiştir.

Şirketimizin net aktif değeri 30 Haziran 2021 itibarıyla sene başına göre, ödenen temettünün etkisi arındırıldığında % 5,13 oranında büyümüştür.

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 değerleyerek portföy değişimini günlük olarak takip etmekte, oluşturulan risk yönetim sistemi gereğince portföy riskinin düzenli olarak hesaplanması ve raporlanması hususunda dışarıdan hizmet alınmaktadır. İlgili raporlar Riskin Erken Saptanması Komitesi ve Yönetim Kurulu tarafından değerlendirilmekte, risk yönetim sisteminin etkin bir şekilde faaliyet göstermesine çalışılmaktadır.

VII. 01.01.2021 – 30.06.2021 DÖNEMİNE İLİŞKİN ÖNEMLİ GELİŞMELER :

Olağan Genel Kurul ve Kâr Dağıtımı :

Şirketin 2020 yılına ait olağan genel kurul toplantısı fiziki ve elektronik ortamda 23 Mart 2021 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 % 39,56 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 31 Mart 2022 tarihine kadar görev yapmak üzere seçilmiş, Şirketin 2020 dağıtılabılır kârından karşılanmak üzere çıkarılmış

İŞ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

01.01.2021 – 30.06.2021 DÖNEMİNE AİT YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

sermayenin % 15,60'ı oranında, 25.053.488,30 TL tutarında nakit temettü dağıtımına karar verilmiş ve dağıtım 29 Mart 2021 tarihinde başlayarak 31 Mart 2021 tarihinde tamamlanmıştır.

Ayrıca olağan genel kurulda 2021 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 2021 yılı içinde yapılabilecek bağışların üst sınırınının 125.000 TL olarak belirlenmesine karar verilmiş, 2020 yılında Şirket tarafından pandemi sürecinde Sağlık Bakanlığı Hastanelerinin ihtiyaç duyduğu sağlık ekipmanları karşılığında 99.997 TL bağışta bulunduğu bilgisi sunulmuştur.

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 :

- Şirketin 30 Haziran 2021 tarihi itibarıyla ayrıntılı portföy ve net aktif değer tablosu aşağıda yer almaktadır.

İŞ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

01.01.2021 – 30.06.2021 DÖNEMİNE AİT YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

İŞ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş. PORTFOY DEĞER TABLOSU		30/06/2021									
Menkul Kıymetin Türü	İhraççı Kurum	Vade	Kıymet Tanımı	Faiz Ödeme Sayısı	Nominal Değer/Kontrat Sayısı	Birim Alış Fiyatı	Günlük Birim Değer	Toplam Değer	Grup (%)	F.T.D. (%)	
A.HİSSE SENEDİ											
İletişim											
	TÜRK TELEKOM		TTKOM		390,301.00	7.112453	6.64	2,591,598.64	7.58%	1.1	
Gıda İçki ve Tütün											
	BİM A.Ş.		BIMAS		44,512.00	65.84767	62.15	2,766,420.80	8.10%	1.17	
Kimya,Petrol,Kauçuk ve Plastik											
	PETKİM		PETKM		149.00	5.67	5.23	779.27	0.00%	0	
	TUPRAŞ-TÜRKİYE PETROL RAFİNERİLERİ A.Ş.		TUPRS		27,129.00	103.16469	94.75	2,570,472.75	7.52%	1.09	
Metal Ana Sanayi											
	KARDEMİR DEMİR ÇELİK		KRDMD		279.00	6.73227	6.67	1,860.93	0.01%	0	
Metal Eşya,Makine ve Gereç											
	ARÇELİK A.Ş.		ARCLK		125.00	33.894058	29.8	3,725.00	0.01%	0	
Ulaştırma ve Depolama											
	TÜRK HAVA YOLLARI		THYAO		207,488.00	13.835512	13.37	2,774,114.56	8.12%	1.18	
Bankalar											
	AKBANK T. A. Ş		AKBNK		858,204.00	5.42425	5.28	4,531,317.12	13.26%	1.92	
	GARANTİ BANKASI		GARAN		558,982.00	8.305499	8.3	4,639,550.60	13.58%	1.97	
	Yapı ve Kredi Bankası		YKBNK		2,093,356.00	2.248534	2.16	4,521,648.96	13.23%	1.92	
Holding ve Yatırım Şirketleri											
	KOÇ HOLDİNG		KCHOL		244,198.00	18.191158	18.33	4,476,149.34	13.10%	1.9	
	SABANCI HOLDİNG		SAHOL		300,059.00	9.309947	8.89	2,667,524.51	7.81%	1.13	
	ŞİŞECAM		SISE		344,010.00	8.08943	7.64	2,628,236.40	7.69%	1.12	
GRUP TOPLAMI					5,068,792.00			34,173,398.88		14.5	
B.BORÇLANMA SENETLERİ											
OZEL SEKTÖR TAHVİLİ											
	GARANTİ FAKTORİNG	01.09.2021	TRFGFA92110	0	1,950,000.00	93.383	96.88205	1,889,199.98	3.64%	0.8	
	TÜRKİYE VAKIFLAR BANKASI T. A. O.	02.07.2021	TRFVKFB72130	12	2,000,000.00	100	105.315752	2,106,315.04	4.06%	0.89	
	ARÇELİK A.Ş.	27.04.2023	TRSARCL42313	3	1,100,000.00	100	103.529025	1,138,819.27	2.20%	0.48	
	ARÇELİK A.Ş.	16.07.2021	TRSARCL72112	3	4,500,000.00	102.754	103.984353	4,679,295.87	9.02%	1.99	
	AYGAZ A.Ş.	04.08.2021	TRSAYGZ82118	3	1,800,000.00	102.164	103.171523	1,857,087.41	3.58%	0.79	
	BOLU ÇİMENTO SANAYİİ A.Ş.	05.07.2021	TRSBOLU72119	3	5,000,000.00	103.758	104.949537	5,247,476.85	10.12%	2.23	
	GARANTİ BANKASI	14.02.2030	TRSGRAN23013	3	10,500,000.00	100	105.696666	11,098,149.93	21.40%	4.71	
	MİGROS TİCARET A.Ş.	20.12.2021	TRSMGTIA2118	3	1,020,000.00	100.281	101.190219	1,032,140.23	1.99%	0.44	
	OPET PETROLÇÜLÜK A.Ş.	17.02.2023	TRSOAPAS22319	3	1,030,000.00	100	102.350416	1,054,209.29	2.03%	0.45	
	HALK BANKASI	22.10.2027	TRSTHAL27116	1	1,000,000.00	100.502	106.581494	1,065,814.94	2.06%	0.45	
	TUPRAŞ-TÜRKİYE PETROL RAFİNERİLERİ A.Ş.	20.01.2023	TRSTPRS12313	3	6,700,000.00	100	103.944131	6,964,256.75	13.43%	2.96	
	TUPRAŞ-TÜRKİYE PETROL RAFİNERİLERİ A.Ş.	03.02.2023	TRSTPRS22312	3	5,000,000.00	100	103.19998	5,159,999.02	9.95%	2.19	
	TÜRKİYE VAKIFLAR BANKASI T. A. O.	06.09.2027	TRSVKFB92719	3	600,000.00	100.64	101.329528	607,977.17	1.17%	0.26	
	YDA İNŞAAT A.Ş.	16.03.2022	TRSYDAT32212	3	2,500,000.00	100.426	102.481149	2,562,028.74	4.94%	1.09	
	Yapı ve Kredi Bankası	20.06.2029	TRSYKKB62914	3	5,000,000.00	104.064	107.777933	5,388,896.66	10.39%	2.29	
GRUP TOPLAMI					49,700,000.00			51,851,667.13		22	
E.KATILMA BELGESİ											
			UB		416,994.00	0	1.055971	440,333.57	1.84%	0.19	
			IJP		414,527.00	0	1.041193	431,602.61	1.81%	0.18	
			IKL		340,487.00	0	1.242182	422,946.82	1.77%	0.18	
			IKP		760,660.00	0	1.180893	898,258.07	3.76%	0.38	
			IPJ		317,510.00	0	2.807058	891,268.99	3.73%	0.38	
			ISZ		5,000,000.00	1.319301	1.532912	7,664,560.00	32.07%	3.25	
			ITP		378,090.00	0	1.173084	443,531.33	1.86%	0.19	
			TII		6,513.00	21.667379	319.36191	2,080,004.12	8.70%	0.88	
			TMG		71,050,719.00	0	0.149597	10,628,974.41	44.47%	4.51	
GRUP TOPLAMI					78,685,500.00			23,901,479.92		10.14	
H.TERS REPO											
	T.C.	01.07.2021	TRT140126T11		25,013,013.70	193.76608	193.866945	25,013,013.70	27.47%	10.61	
	T.C.	01.07.2021	TRT140126T11		25,013,013.70	193.76608	193.866945	25,013,013.70	27.47%	10.61	
	T.C.	01.07.2021	TRT110827T16		16,008,328.77	77.231781	77.271984	16,008,328.77	17.58%	6.79	
	T.C.	01.07.2021	TRT110226T13		25,013,013.70	80.180258	80.221996	25,013,013.70	27.47%	10.61	
GRUP TOPLAMI					91,047,369.87			91,047,369.86		38.64	
J.VADELİ MEVDUAT											
	TÜRKİYE VAKIFLAR BANKASI T. A. O.	29.07.2021	TRY Mevduat		6,117,690.41	100	101.09096	6,184,431.96	100.00%	2.62	
GRUP TOPLAMI					6,117,690.41			6,184,431.96		2.62	
K.BORSA PARA PİYASASI											
		07.07.2021			10,158,630.14	100	101.267041	10,126,704.07	49.90%	4.3	
		30.07.2021			10,237,945.21	100	100.839624	10,083,962.40	49.69%	4.28	
		01.07.2021			85,045.29	100	100.053288	85,045.29	0.42%	0.04	
GRUP TOPLAMI					20,481,620.64			20,295,711.76		8.61	
M.TEMİNAT İŞLEMLERİ											
			Teminat		8,943,536.54	1		8,943,536.54	100.00%	3.8	
GRUP TOPLAMI					8,943,536.54			8,943,536.54		3.8	
PORTFOY DEĞERİ TOPLAMI								236,397,596.06			
HAZİR DEĞERLER (+)								17,542.98			
ALACAKLAR (+)								81,914.87			
DİĞER AKTİFLER (+)								515,747.83			
BORÇLAR (-)								1,354,266.19			
TOPLAM DEĞER								235,658,535.55			
TOPLAM DEĞER/PAY SAYISI								1,467,370			
VOB SÖZLEŞMELERİ											
	Uzun	31.08.2021	F_USDTRY0821 (LONG)		350.00	9.0167	8.9893	3,146,255.00	0.00%	1.34	
	Uzun	30.08.2021	F_XAUTRYM0821 (LONG)		14,000.00	517.06524	513.19	7,184,660.00	0.00%	3.05	
	Kısa	31.08.2021	F_XU0300821 (SHORT)		-600.00	1502.585	1500.25	-9,001,500.00	0.00%	-3.82	