

İŞ YATIRIM ORTAKLIĞI 

**İŞ YATIRIM ORTAKLIĞI
ANONİM ŞİRKETİ**

**31 Mart 2022 Tarihinde
Sona Eren Ara Hesap Dönemine Ait
Faaliyet Raporu**

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	:	01.01.2022 – 31.03.2022
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.

01.01.2022 – 31.03.2022 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.Sinai 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 22 Mart 2022 tarihli olağan genel kurul toplantısında 31.03.2023 tarihine kadar görev yapmak üzere seçilmiş olup, Şirketimizde icra görevleri bulunmamaktadır.

Adı Soyadı	Görevi	Seçim Tarihi
İzlem Erdem	: Başkan	22.03.2022
Önder Topal	: Başkan Vekili	22.03.2022
Hakan Gökhan	: Üye	22.03.2022
Volkan Kublay	: Üye	22.03.2022
Prof. Dr. Şule Işınsu Özmen	: Üye (Bağımsız)	22.03.2022
Bora Oruç	: Üye (Bağımsız)	22.03.2022

İŞ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

01.01.2022 – 31.03.2022 DÖNEMİNE AİT YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

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

İZLEM ERDEM BAŞKAN

İzlem Erdem, 1986 yılında İstanbul Kadıköy Anadolu Lisesi'nden, 1990 yılında da Marmara Üniversitesi İktisadi ve İdari Bilimler Fakültesi İngilizce İktisat bölümünden mezun olmuş; 2016 yılında Harvard Business School'da İleri Düzey Yöneticilik Programı'na katılmıştır. 1990 yılında T. İş Bankası A.Ş.'nin İktisadi Araştırmalar Müdürlüğü'nde İktisat Uzman Yardımcısı olarak göreve başlayan Erdem, 1998 yılında aynı Müdürlükte Müdür Yardımcısı, 2004 yılında ise Bankanın Sermaye Piyasaları Bölümü'nde Grup Müdürü olmuştur. Nisan 2008 tarihinden bu yana Banka'nın İktisadi Araştırmalar Bölümü'nde Bölüm Müdürlüğü görevini sürdüren Erdem, Nisan 2018'de Banka'nın Baş Ekonomisti olmuştur. Banka'daki görevlerine paralel olarak, İş Bankası iştiraklerinden Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. ve İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'de Denetim ve Yönetim Kurulu Üyelikleri, İş Portföy Yönetimi A.Ş.'de de Yönetim Kurulu Başkan Vekilliği yapmış olan Erdem, 2015'ten bu yana Şişecam'da Yönetim Kurulu üyesi olarak görev almaktadır. Sayın İzlem, 22 Mart 2022 tarihinden itibaren Şirketimizde Yönetim Kurulu Başkanı olarak görev yapmaktadır.

ÖNDER TOPAL BAŞKAN VEKİLİ

Orta Doğu Teknik Üniversitesi İktisadi ve İdari Bilimler Fakültesi / Uluslararası İlişkiler Bölümü'nden 1993 yılında mezun olan Önder Topal, yine aynı yıl T.İş Bankası A.Ş. İstanbul İstihbarat Müdürlüğü'nde Stajyer Kredi Uzman Yardımcısı olarak göreve başlamıştır. 2003'te KOBİ Kredileri Tahsis Bölümü İstanbul Maltepe Bölge Müdürlüğü'nde Bölge Müdür Yardımcısı, 2007'de Bireysel Bankacılık Satış Bölümü'nde Birim Müdürü, 2010'da Bireysel Bankacılık Ürün Bölüm Müdürü oldu. 2011'de Sultanhamam/İstanbul Şube Müdürü, 2015'te Hadımköy Ticari/İstanbul Şube Müdürü olarak çalışan Önder Topal, 30 Haziran 2020 tarihinden bu yana da Bakırköy/İstanbul Şube Müdürü olarak görevini sürdürmektedir. Sayın Topal, 22 Mart 2022 tarihinden itibaren Şirketimizde 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 bulunmaktadır.

İŞ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

01.01.2022 – 31.03.2022 DÖNEMİNE AİT YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

HAKAN GÖKHAN
ÜYE

1973 yılında Erzurum'da doğan Hakan Gökhan, Dokuz Eylül Üniversitesi İktisadi ve İdari Bilimler Fakültesi İşletme Bölümü'nden mezun oldu. 1996'da T.İş Bankası A.Ş. Çarşı-Kadıköy/İstanbul Şubesi'nde Aday Memur olarak göreve başladı. Gökhan, 2000'de Rıhtım-Kadıköy/İstanbul Şubesi'nde Yetkili, 2005'te aynı Şubede II. Müdür, 2007'de Kocaeli Bölge Satış Müdürlüğü'nde Ticari Satış Bölge Müdür Yardımcısı oldu. 2011'de Eskişehir Ticari Şube Müdürü, 2015'te Kozyatağı Ticari/ İstanbul Şube Müdürü, 2017'de Trakya Ticari/Tekirdağ Şube Müdürü olarak çalıştı. Hakan Gökhan, 30 Ocak 2020'de İkitelli Ticari/İstanbul Şube Müdürü olarak atanmıştır. Hakan Gökhan, 22.03.2022 tarihinden itibaren Şirketimiz Yönetim Kurulu Üyeliği görevini 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 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. Sayın Özmen, 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 Daimî Komitesi Üyeliği yapan Oruç, Eylül 2018 – Kasım 2020 döneminde Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş. Yönetim Kurulu Başkanlığı görevini de yürütmüştür. Bora Oruç halen farklı sermaye piyasası kurumları ve halka açık şirketlerde kurucu ortak ve 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

Serkan Uğraş Kaygalak :	Başkan	(01.01.2022 - 22.03.2022)
Kenan Ayvaci :	Başkan Vekili	(01.01.2022 - 22.03.2022)

İŞ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

01.01.2022 – 31.03.2022 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

YÖNETİM:

Rıfat Cenk Aksoy : Genel Müdür

İŞ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

01.01.2022 – 31.03.2022 DÖNEMİNE AİT YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

III. GENEL EKONOMİK DURUM

Türkiye ekonomisi 2021 yılında yıllık %11 ile son 10 yılın en güçlü büyüme oranını kaydetti. Geçtiğimiz yılın son çeyreğinde ise yıllık büyüme %9,1 ile yıl genelindeki olumlu performansın son çeyrekte de sürdüğünü gösterdi. 2021 yılının son çeyreğinde büyümeye iç talep ve net dış talep sırasıyla; 12 puan ve 4,2 puan katkı sağlarken, stoklar büyümeyi 7 puan aşağı çekti. Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış GSYH aynı dönemde çeyreklik %1,5 büyüyerek kısa vadeli eğilimler açısından olumlu sinyal verirken, bu yılın ilk çeyreğine dair öncü veriler ekonomik aktivitede sınırlı bir hız kaybı olduğunu yansıttı. 2021 yılının son çeyreğinde yıllık ortalama %11,5 artan sanayi üretimi ocak-şubat döneminde %10,7 büyüse de mart ayı verisiyle birlikte bu değer gerileme ihtimali canlı kaldı. Sanayi sektörü için önemli bir öncü göstergesi olan imalat PMI'nın (Satın Alma Yöneticileri Endeksi) ortalaması geçtiğimiz yılın son çeyreğindeki 51,8'den bu yılın ilk çeyreğinde 50,1'e geriledi. İmalat PMI mart ayında 49,4 ile Mayıs 2021'den bu yana ilk kez daralma bölgesine sarktı. Reel Kesim Güven Endeksi ve TÜİK sektörel güven endekslerinin de ilk çeyrek ortalaması bir önceki çeyreğin altında kaldı.

Yılın ilk çeyreğinde ekonomik aktivite hız keserken, enflasyon görünümü belirgin şekilde bozuldu. Geçtiğimiz yıl %36,1'de sonlandıran yıllık TÜFE enflasyonu ilk çeyrek sonunda %61,1'e yükseldi. Bu dönemde enflasyondaki yükselişte geçtiğimiz yılın aralık ayındaki döviz kuru artışının gecikmeli etkileri, yılbaşında birçok mal ve hizmete yapılan zamlar, gıda fiyatları ve uluslararası enerji fiyatlarındaki artışın yurt içinde akaryakıt fiyatlarına yansımaları rol oynadı. Enflasyondaki yükselişe ve risklere rağmen Merkez Bankası ilk çeyrek boyunca politika faizini %14'te sabit tuttu. Banka, küresel barış ortamının yeniden tesis edilmesi ve enflasyonda baz etkilerinin de ortadan kalkmasıyla dezenflasyonist sürecin başlayacağını öngördü.

Yükselen döviz kurlarının ithalatı frenleyici etkisi ve küresel büyümenin ihracat üzerindeki olumlu yansımaları ile turizm gelirlerindeki toparlanmaya karşın, artan enerji fiyatları nedeniyle 2021 yılında 14 milyar dolar olan cari açık, 12 ay birikimli olarak şubat ayında 21,8 milyar dolara yükseldi. Cari açığa ek olarak, bu dönemde 15,7 milyar dolarlık rezerv birikimi ve 6 milyar dolarlık portföy çıkışı finansman ihtiyacı yarattı. Bu finansman ihtiyacının yabancı merkez bankaları ile yapılan swap anlaşmalarından gelen yaklaşık 6,2 milyar dolar olmak üzere 15,5 milyar doları yurt dışından yurt içine efektif ve mevduat transferiyle, 10,6 milyar doları kredi geri ödemeleriyle, 7 milyar doları doğrudan yatırımlarla, 6,3 milyar doları IMF'nin küresel likiditeyi desteklemek adına üye ülkelere kotaları oranında aktardığı Özel Çekme Hakkı (SDR) ile ve 4,1 milyar doları da kaynağı belirsiz para girişiyle sağlandı. Mart ayına yönelik öncü veriler cari açıktaki yükselişin süreceğini yansıttı.

2021 yıl sonunda %2,7 olan bütçe açığının GSYH'ye oranı bu yılın ilk çeyreği sonunda %2,3'e geriledi. İlk çeyrekte gelirler yıllık %75,1 artarken giderler %77,9 yükseldi. İlk çeyrekte toplam 30,8 milyar TL bütçe fazlası verilirken, bu rakam geçen yılın aynı dönemindeki 22,8 milyar TL fazlaya göre daha olumlu bir seyri yansıttı. Hazine'nin bu yılın ilk 3 ayındaki iç borç çevirme oranı %109,1 ile yüksek seyretti. Hazine'nin finansman takvimi ikinci çeyrekte de iç borç çevirme oranının %100'ün üzerinde planlandığını gösterdi. Borçlanma ihtiyacı ve enflasyon gelişmelerine karşın TCMB'nin tahvil portföyünü artırması tahvil faizlerinde yükselişi sınırladı. Yılın ilk çeyreğinde 5 milyar dolarlık dış borçlanma yapılırken, ihraçların maliyeti önceki benzer vadeli ihraçlara kıyasla daha yüksekti. Kredi derecelendirme kuruluşu Fitch, şubat ayında yaptığı değerlendirmede Türkiye'nin kredi notunu 1 kademe düşürerek B+'ya çekti. Görünümü ise negatifte korudu.

İŞ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

01.01.2022 – 31.03.2022 DÖNEMİNE AİT YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

2022 yılının ilk çeyreğinde yabancı yatırımcılar yurt içi piyasalarda hisse senedi, tahvil ve eurobond piyasaları kanalıyla toplam 5,4 milyar dolarlık, swap piyasası kanalı ile de 5,7 milyar dolarlık portföy çıkışı gerçekleştirdi. Geçtiğimiz yılın aralık ayında devreye giren ve negatif reel faiz ortamında kurdaki istikrarı sağlaması açısından kritik bir rol oynayan olan KKM sistemine geçişler sayesinde yurt içi yerleşiklerin yabancı para hesaplarında belirgin bir düşüş yaşandı. Yurt içinde sisteme geçişleri teşvik etmek adına firmalara bazı vergi avantajları uygulanırken, firma hesapları yoğunlukta olmak üzere bu yılın ilk çeyreğinde yurt içi yerleşiklerin altın dahil yabancı para mevduatları parite etkisinden arındırılmış olarak 19,8 milyar dolar düştü. Aynı dönemde yalnızca tüzel hesaplardaki gerileme 11,8 milyar dolardı. KKM'nin büyüklüğü mart sonu itibarıyla 610,4 milyar TL ile toplam TL mevduatın %24,4'üne ulaştı. DTH'tan KKM'ye katılan hesapların dövizlerini Merkez Bankası'nın satın alması sayesinde Banka'nın net uluslararası rezervleri yükseldi. Bunun yanı sıra, ihracattan elde edilen döviz gelirinin %25'inin Merkez Bankası'na devredilmesi de rezervlerdeki artışı destekledi. Türkiye'nin risk primini yansıtan CDS (Kredi Temerrüt Takası) ilk çeyrekte Rusya hariç olmak üzere benzer gelişmekte olan ülkelerden daha yüksek bir seyir izledi. CDS jeopolitik gerginlikler nedeniyle mart ayı başında 682'ye kadar yükselirken daha sonra hafif düşerek mart ayı sonunda geçtiğimiz yıl sonunun 19 baz puan üzerinde, 545 seviyesinde oluştu.

Büyümenin öncü göstergesi küresel bileşik PMI'nın ortalaması geçtiğimiz yılın son çeyreğindeki 54,5'ten, bu yılın ilk çeyreğinde 52,4'e gerileyerek ekonomik aktivitede hız kaybını yansıttı. Dünya büyümesi şubat ayına kadar olumlu bir patikada ilerlerken; Rusya-Ukrayna savaşının başlamasıyla enflasyonist baskılar güçlendi, büyüme beklentileri ise önceye kıyasla daha zayıf bir görünümü işaret edecek şekilde revize edilmeye başlandı. IMF nisan ayında yayımladığı Küresel Ekonomik Görünüm Raporu'nda küresel ekonominin bu yıl %3,6 büyüyeceğini tahmin ederken, bu oran ocak ayında açıklanan tahmine kıyasla 0,8 puan daha düşüktü. Kurum, şubat sonunda başlayan savaşın küresel büyüme görünümünü belirsizleştirdiğini, enflasyonist baskıları da güçlendirdiğini kaydetti. Enerji ve tarım emtiasında küresel ölçekte en büyük ihracatçılardan olan Rusya'ya birçok ülke finansal sistemi de kapsayacak şekilde yaptırımlar uyguladı. Bu yaptırımların Rusya ile ticareti zorlaştırma ve tedarik zincirlerinde ilave aksama yaratma ihtimali ile emtia fiyatları sert şekilde yükseldi. Çin'de mart ayı ile birlikte Covid-19 vaka sayıları son 2 yılın en yüksek seviyesine çıkarken sıfır-covid stratejisi kapsamında oldukça sert pandemi tedbirleri uygulanmaya başlandı. Çin'de mart ayına dair veriler alınan tedbirler ile birlikte ekonomik aktivitede hız kaybına işaret ederken, bu tedbirlerin küresel çapta tedarik zincirlerinde de aksamalara yol açma ihtimali oluştu. 2022 yılının ilk çeyreğinde gelişmiş ülkelerde yıllık enflasyon yükselişini sürdürdü. Mart 2022 itibarıyla yıllık TÜFE enflasyonu ABD'de %8,5 ile son 40 yılın, Euro Bölgesi'nde %7,5 ile tarihi ve İngiltere'de de %7 ile son 30 yılın en yüksek seviyesine çıktı. Merkez Bankaları enflasyonla mücadele kapsamında bu dönemde para politikalarını sıkılaştırmaya başladı. Fed mart ayında 2018'den bu yana ilk kez faiz artırımını yaparak politika faizini 25 baz puan yükseltti. Ayrıca, 9 trilyon dolara ulaşan bilançosunu küçültmeye mayıs ayında başlayabileceğini ve 1 yıllık süreçte bilançonun en az 1,1 trilyon dolar küçülebileceğini açıkladı. İngiltere Merkez Bankası aralık ayından itibaren her toplantısında politika faizini 25'er baz puan artırarak politika faizini mart ayı itibarıyla %0,75 ile pandemi öncesi seviyesine çekti. Avrupa Merkez Bankası ise pandemi kapsamında yaptığı varlık alımlarını mart ayında planladığı üzere sonlandırırken, daha önce 9 aya yaydığı olağan varlık alımlarının kısıntı sürecini hızlandırdı ve 3 ayla sınırlandırdı. Küresel ölçekte daha sıkı bir para politikasına geçilmesi tahvil faizlerinde artışa neden oldu. ABD'de 10 yıl vadeli tahvil faizi geçtiğimiz yıl sonuna kıyasla 83 baz puan yükselerek %2,34 seviyesinde oluştu. Hızlı parasal sıkılaştırmanın gelecekte ekonomik durgunluğa neden olabileceği ile ilgili endişeler ABD'de kısa vadeli tahvil faiz oranlarının, dönem dönem uzun vadeli faiz oranlarının üzerine çıkmasına neden oldu.

İŞ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

01.01.2022 – 31.03.2022 DÖNEMİNE AİT YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

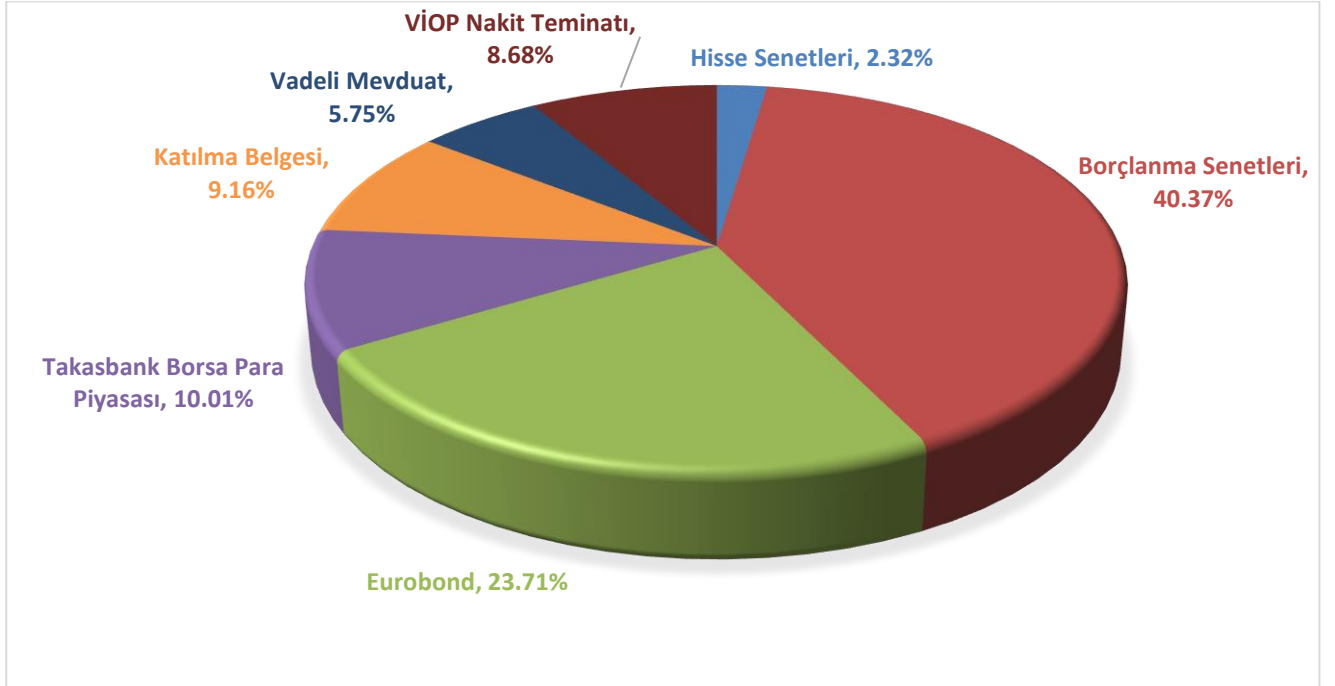
IV. SEKTÖRDEKİ DURUM

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 Mart 2022 tarihli portföy değer tablolarına göre toplam net aktif değerleri 742,5 milyon TL olarak gerçekleşmiş olup; Şirketimizin 290,2 milyon TL tutarındaki net aktif değerinin sektör içindeki pazar payı % 39.09 seviyesindedir.

V. ŞİRKETİN FAALİYETLERİ VE FİNANSAL DURUMU

Şirket portföyü, Yönetim Kurulu tarafından belirlenen eşik değer ve yatırım stratejisi çerçevesinde profesyonel olarak İş Portföy Yönetimi A.Ş. tarafından riskin dağıtılması ilkesi doğrultusunda yönetilmektedir. 31 Mart 2022 itibarıyla Şirket portföyü; % 40,37 oranında TL borçlanma araçları, %23,71 oranında Eurobond, %10,01 oranında Takasbank Borsa Para Piyasası işlemleri, % 9,16 oranında yatırım fonu katılma belgeleri, % 8,68 oranında VİOP nakit teminatı, % 5,75 oranında vadeli mevduat işlemleri ve %2,32 paylardan oluşmuştur.



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

% 3,01 oranında Nisan 2022 vadeli Endeks-30 kontratı uzun pozisyonu,

% 3,75 oranında Nisan 2022 vadeli Altın kontratı uzun pozisyonu ile

% 20,89 oranında Nisan 2022 vadeli USDTRY kontratı kısa pozisyonu bulunmaktadır.

İŞ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

01.01.2022 – 31.03.2022 DÖNEMİNE AİT YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

01.01.2022 – 31.12.2022 döneminde geçerli olacak olan eşik değer ile yatırım stratejisinde finansal varlıkların bant aralıkları aşağıda yer almaktadır.

Eşik değer;

Portföy yönetimi performans ölçümünde, eşik değer hedeflemesine devam edilmektedir. 2022 yılı için eşik değer BIST TLREF Endeksi olarak belirlenmiştir.

31 Mart 2022 tarihi itibarıyla sona eren performans döneminde portföyün net dönemsel getirisi % 6,21 olarak gerçekleşirken, eşik değer getirisi % 3,47 olmuştur. Performans dönemi sonu itibarıyla hesaplanan portföy getiri oranının eşik değer ile karşılaştırılması sonucu elde edilecek pozitif ya da negatif yüzdesel değer, nispi getiri olarak adlandırılmaktadır. Portföy performansının ölçümünde, yıl içerisinde ödenen nakit kâr payına ilişkin yapılan düzeltme sonrasında 31 Mart 2022 itibarıyla nispi getiri oranı % 2,74 olmuştur.

Yatırım stratejisi;

% 0 - % 100	Özel Sektör Borçlanma Araçları
% 0 - % 100	Ters Repo İşlemleri
% 0 - % 100	Eurobondlar
% 0 - % 100	Paylar
% 0 - % 100	Devlet İç Borçlanma Senetleri
% 0 - % 50	Yabancı Borçlanma Araçları
% 0 - % 20	Takasbank Borsa Para Piyasası İşlemleri
% 0 - % 20	Yatırım Fonu Katılma Belgeleri (Yabancı fonlar dahil)
% 0 - % 20	Yabancı Paylar
% 0 - % 20	Altın ve Kıymetli Madenler ve bunlara dayalı Sermaye Piyasası Araçları
% 0 - % 10	Vadeli Mevduat/Katılma Hesapları

31 Mart 2022 yılında Finansal Varlık Bazında İşlem Hacimleri;

	İşlem Hacmi (TL)
Hisseler	23.578.336
Borçlanma Senetleri	62.864.051
Eurobondlar (*)	59.788.385
Yatırım Fonları	10.653.202
Vadeli İşlem	29.902.716
Ters-Repo	550.100.000

(*) Eurobondların işlem hacmi 4.084.715 Amerikan Doları'dır.

İŞ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

01.01.2022 – 31.03.2022 DÖNEMİNE AİT YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

31 Mart 2022 itibarıyla Başlıca Finansal Göstergeler;

(TL)	
Aktif Büyüklüğü	252.082.255
Borç Toplamı	1.453.236
Ödenmiş Sermaye	160.599.284
Özvarlık Toplamı	250.629.019
Net Kar /(Zarar)	16.924.949
Hasılat	36.772.748
Piyasa Değeri	529.977.637
Net Aktif Değer	1,5625
Borsa Kapanış Fiyatı	3,30

Kâr / Aktif Toplamı	% 6,7
Özvarlık / Aktif Toplamı	% 99,4
Toplam Giderler / Ort. Net Aktif Değer	% 0,8

22 Mart 2022 tarihinde gerçekleştirilen 2021 yılına ait olağan genel kurul toplantısında alınan karar gereğince 28 Mart 2022 tarihinden itibaren çıkarılmış sermayenin % 25'i oranında 40.149.821 TL tutarında nakit temettü dağıtımı yapılmış, 3.70 TL olan bir önceki gün kapanış fiyatı 28 Mart 2022 gün başı itibarıyla 3.45 TL olarak düzeltilmiştir.

Ödenen temettünün etkisi arındırıldığında, Şirketimizin net aktif değeri 31 Mart 2022 itibarıyla sene başına göre % 6,21 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. Mart 2022 itibarıyla taşınan Eurobond pozisyonu sebebiyle yabancı para kur riski, vadeli piyasada USDTRY kontratı kısa pozisyonu alınarak yönetilmiştir.

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.

İŞ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

01.01.2022 – 31.03.2022 DÖNEMİNE AİT YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

VII. 01.01.2022 – 31.03.2022 DÖNEMİNE İLİŞKİN ÖNEMLİ GELİŞMELER:

Olağan Genel Kurul ve Kâr Dağıtımı:

Şirketin 2021 yılına ait olağan genel kurul toplantısı fiziki ve elektronik ortamda 22 Mart 2022 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 Platformu ve Şirketin internet sitesinde yayınlanmıştır. İmtiyazlı pay sahiplerinin tamamının hazır bulunduğu toplantıda, mevzuat çerçevesinde asgari % 25 oranındaki toplantı nisabı geçerli olmuş, katılım % 39.5 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 Kuruluşu'nun 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 bulunulmamıştır. Toplantı sonrasında ise toplantı tutanağı ile hazırlanmış cetveli Merkezi Kayıt Kuruluşu'nun elektronik genel kurul sistemi, Kamuyu Aydınlatma Platformu ve Şirketin internet sitesinde kamuya duyurulmuş ve ayrıca Şirket merkezinde ortakların bilgilerine açık tutulmuştur.

Olağan genel kurul toplantısında, yönetim kurulu üyeleri 31 Mart 2023 tarihine kadar görev yapmak üzere seçilmiş, Şirketin 2021 dağıtılabilir kârından karşılanmak üzere çıkarılmış sermayenin % 25'i oranında, 40.149.821 TL tutarında nakit temettü dağıtımına karar verilmiş ve dağıtım 28 Mart 2022 tarihinde başlayarak 30 Mart 2022 tarihinde tamamlanmıştır.

Ayrıca olağan genel kurulda 2022 yılı için bağımsız denetim şirketi olarak Güney Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.'nin seçilmesine, Türk Ticaret Kanunu'nun 395 ile 396. maddelerinde yazılı muameleler için Yönetim Kurulu üyelerine izin verilmesine ve 2022 yılı içinde yapılabilecek bağışların üst sınırının 125.000 TL olarak belirlenmesine karar verilmiş, 2021 yılında Şirket tarafından bağışta bulunulmadığının bilgisi sunulmuştur.

İŞ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

01.01.2022 – 31.03.2022 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 dağıtılabılır 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 dağıtılabılır 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 31.03.2022 itibariyle düzenlenen ayrıntılı portföy ve net aktif değer tablosu aşağıda yer almaktadır.

İŞ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

01.01.2022 – 31.03.2022 DÖNEMİNE AİT YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

İŞ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.		31/03/2022									
PORTFÖY DEĞER TABLOSU											
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											
Bankalar											
	GARANTİ BANKASI		GARAN		480,000.00	12.045	12.2	5,856,000.00	100.00%	2.33	
GRUP TOPLAMI					480,000.00			5,856,000.00		2.33	
B.BORÇLANMA SENETLERİ											
DEVLET TAHVİLİ											
	T.C. HAZİNE	18.06.2025	TRT180625T13	6	8,000,000.00	182.019067	239.58965	19,167,172.00	18.84%	7.64	
ÖZEL SEKTÖR TAHVİL											
	DENİZ LEASING	06.04.2022	TRFDNFK42219	0	5,000,000.00	95.129	99.75772	4,987,886.00	4.90%	1.99	
	DENİZBANK A.Ş.	07.07.2022	TRFDZBK72235	1	5,000,000.00	100	101.30724	5,065,362.00	4.98%	2.02	
	QNB Finans Leasing	01.06.2022	TRFFFKR62213	0	2,500,000.00	95.394	97.13632	2,428,408.00	2.39%	0.97	
	QNB Finansinvest	24.06.2022	TRFFNYM62219	0	3,250,000.00	95.487	95.95726	3,118,610.95	3.07%	1.24	
	GARANTİ FAKTORİNG A.Ş.	06.05.2022	TRFGFA52213	0	2,500,000.00	93.162	97.84886	2,446,221.50	2.40%	0.97	
	İŞ FAKTORİNG	01.07.2022	TRFISFA72215	0	750,000.00	93.928	95.70983	717,823.73	0.71%	0.29	
	MERCEDES BENZ FİNANSMAN TÜRK A.Ş.	06.10.2022	TRFMCBFE2215	12	2,350,000.00	100	108.826844	2,557,430.83	2.51%	1.02	
	ARÇELİK A.Ş.	27.04.2023	TRSA RCL42313	3	1,100,000.00	100	102.527477	1,127,802.25	1.11%	0.45	
	AYGAZ A.Ş.	11.12.2023	TRSA YGZA 2312	3	5,000,000.00	100	100.617694	5,030,884.69	4.94%	2	
	ENERJİSA ENERJİ A.Ş.	13.10.2023	TRSENSAE2312	3	3,370,000.00	100	101.939939	3,435,375.93	3.38%	1.37	
	GARANTİ BANKASI	14.02.2030	TRSGRAN23013	3	10,500,000.00	100	106.449855	11,177,234.78	10.99%	4.45	
	KOÇ FİNANSMAN A.Ş.	01.12.2022	TRSKCTFA2216	12	1,700,000.00	100	106.59379	1,812,094.43	1.78%	0.72	
	OPET PETROLÇÜLÜK A.Ş.	17.02.2023	TRSO PAS22319	3	1,030,000.00	100	100.612624	1,036,310.03	1.02%	0.41	
	OPET PETROLÇÜLÜK A.Ş.	14.02.2024	TRSO PAS22418	3	1,360,000.00	100	102.495512	1,393,938.96	1.37%	0.56	
	OPET PETROLÇÜLÜK A.Ş.	13.12.2023	TRSO PASA2312	3	5,000,000.00	100	100.560836	5,028,041.78	4.94%	2	
	OYAK ÇİMENTO FABRİKALARI A.Ş.	31.10.2023	TRSO YKCE2313	3	7,260,000.00	100	102.591316	7,448,129.57	7.32%	2.97	
	TAT GIDA A.Ş.	18.04.2023	TRSTATK42315	12	2,100,000.00	100	107.72394	2,262,202.74	2.22%	0.9	
	HALK BANKASI	22.10.2027	TRSTHALE2716	1	1,000,000.00	100.502	101.93066	1,019,306.60	1.00%	0.41	
	TÜPRAŞ-TÜRKİYE PETROL RAFİNERİLERİ A.Ş.	20.01.2023	TRSTPRS12313	3	6,700,000.00	100	102.113073	6,841,575.88	6.72%	2.73	
	TÜPRAŞ-TÜRKİYE PETROL RAFİNERİLERİ A.Ş.	03.02.2023	TRSTPRS22312	3	5,000,000.00	100	102.661871	5,133,093.55	5.05%	2.05	
	TÜRKİYE VAKIFLAR BANKASI T.A.O.	06.09.2027	TRSVKFB92719	3	600,000.00	100.64	103.592498	621,554.99	0.61%	0.25	
	VESTEL ELEKTRONİK	01.08.2022	TRSVTLB2218	3	2,500,000.00	100	103.246198	2,581,154.96	2.54%	1.03	
	Yapı ve Kredi Bankası	20.06.2029	TRSYKBK62914	3	5,000,000.00	104.064	105.994009	5,299,700.43	5.21%	2.11	
GRUP TOPLAMI					88,570,000.00			101,737,316.56		40.54	
C.YABANCI MENKUL KIYMETLER											
		23.03.2023	US900123CA66	6	3,500,000.00	99.047222	98.786194	50,608,019.01	84.69%	20.17	
		25.12.2023	US900123CR91	6	600,000.00	103.010417	104.197972	9,150,936.82	15.31%	3.65	
GRUP TOPLAMI					4,100,000.00			59,758,955.82		23.81	
E.KATILMA BELGESİ											
	T.C.		IJB		497,258.00	0	1.478401	735,146.72	3.19%	0.29	
	T.C.		IJP		489,430.00	0	1.553353	760,257.56	3.29%	0.3	
	T.C.		IJT		836,756.00	0	1.684191	1,409,256.92	6.11%	0.56	
	T.C.		IKL		397,545.00	0	2.175104	864,701.72	3.75%	0.34	
	T.C.		IKP		1,173,447.00	0	1.830977	2,148,554.47	9.31%	0.86	
	T.C.		IPJ		368,031.00	0	4.650429	1,711,502.04	7.42%	0.68	
	T.C.		ISZ		5,000,000.00	1.319301	1.798278	8,991,390.00	38.96%	3.58	
	T.C.		ITP		438,029.00	0	1.987736	870,686.01	3.77%	0.35	
	T.C.		TI1		8,192.00	17.226519	359.792179	2,947,417.53	12.77%	1.17	
	T.C.		TMG		9,971,012.00	0	0.264728	2,639,606.06	11.44%	1.05	
GRUP TOPLAMI					19,179,700.00			23,078,519.04		9.2	
H.TERS REPO											
J.VADELİ MEVDUAT											
	AKBANK T.A.Ş.	12.05.2022	TRY Mevduat		4,200,972.30	100	100.332364	4,214,934.82	29.06%	1.68	
	TÜRKİYE VAKIFLAR BANKASI T.A.O.	06.05.2022	TRY Mevduat		5,000,000.00	100	100.381461	5,019,073.04	34.60%	2	
	HALK BANKASI	20.05.2022	TRY Mevduat		5,267,905.63	100	100.047391	5,270,402.13	36.34%	2.1	
GRUP TOPLAMI					14,468,877.93			14,504,409.98		5.78	
K.BORSA PARA PİYASASI											
		01.04.2022			220,090.71	100	100.041233	220,090.71	0.87%	0.09	
		01.04.2022			25,010,205.48	100	100.040822	25,010,205.48	99.13%	9.97	
GRUP TOPLAMI					25,230,296.19			25,230,296.19		10.05	
M.TEMİNAT İŞLEMLERİ											
			Teminat		21,872,955.56	1	1	21,872,955.56	100.00%	8.72	
GRUP TOPLAMI					21,872,955.56			21,872,955.56		8.72	
PORTFÖY DEĞERİ TOPLAMI								252,038,453.15			
HAZİR DEĞERLER (+)								46,706.66			
ALACAKLAR (+)								30,008.87			
DİĞER AKTİFLER (+)								414,003.88			
BORÇLAR (-)								1,583,179.08			
TOPLAM DEĞER								250,945,993.47			
TOPLAM DEĞER/PAY SAYISI								1.562560			

İŞ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

01.01.2022 – 31.03.2022 DÖNEMİNE AİT YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

VOB SÖZLEŞMELERİ										
	Kısa	29.04.2022	F_USDTRY0422 (SHORT)		-3,500.00	14.999491	14.9777	-52,421,950.00	0.00%	-20.89
	Uzun	29.04.2022	F_XAUTRYM0422 (LONG)		10,000.00	931.822291	941.03	9,410,300.00	0.00%	3.75
	Uzun	29.04.2022	F_XU0300422 (LONG)		300.00	2110.5875	2519.75	7,559,250.00	0.00%	3.01
GRUP TOPLAMI					6,800.00			-35,452,400.00		-14.1