

***ALTERNATİF YATIRIM  
ORTAKLIĞI A.Ş.***

**01 OCAK – 30 HAZİRAN 2013 DÖNEMİNE AİT  
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**



## Ara Dönem Faaliyet Raporu Uygunluğu Hakkında İnceleme Raporu

Alternatif Yatırım Ortaklığı A.Ş. Yönetim Kurulu'na

Alternatif Yatırım Ortaklığı Anonim Şirketi'nin 30 Haziran 2013 tarihi itibarıyla hazırlanan ara dönem faaliyet raporunda yer alan finansal bilgilerin, incelenen ara dönem finansal tablolar ile tutarlı olup olmadığını incelemekle görevlendirilmiş bulunuyoruz. Rapor konusu ara dönem Faaliyet Raporu Şirket yönetiminin sorumluluğundadır. Bağımsız inceleme yapan kuruluş olarak üzerimize düşen sorumluluk, ara dönem faaliyet raporunda yer alan finansal bilgilerin, bağımsız incelemeden geçmiş ve 31 Temmuz 2013 tarihli inceleme raporuna konu olan ara dönem finansal tablolar ve açıklayıcı notlar ile tutarlı olup olmadığına ilişkin ulaşılan sonucun açıklanmasıdır.

İnceleme, Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği düzenlemeleri uyarınca gerçekleştirilmiştir. Bu düzenlemeler, ara dönem faaliyet raporunda yer alan finansal bilgilerin bağımsız incelemeden geçmiş ara dönem finansal tablolar ve açıklayıcı notlar ile tutarlı olup olmadığına ilişkin incelemeyi kapsamaktadır. Bir incelemenin kapsamı Sermaye Piyasası Kurulu'na yayımlanan bağımsız denetim standartları çerçevesinde yapılan bağımsız denetim çalışmasına göre daha dar olduğundan, inceleme, bağımsız denetimde farkında olunması gereken tüm önemli hususları ortaya çıkarabilme konusunda güvence sağlamaz. Dolayısıyla, incelememiz sonucunda bir bağımsız denetim görüşü açıklanmamıştır.

İncelememiz sonucunda, ilişikteki ara dönem faaliyet raporunda yer alan finansal bilgilerin bağımsız incelemeden geçmiş ara dönem finansal tablolar ve açıklayıcı notlarda verilen bilgiler ile, tüm önemli yönleriyle, tutarlı olmadığına dair herhangi bir hususa rastlanılmamıştır.

Başaran Nas Bağımsız Denetim ve  
Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.  
a member of  
PricewaterhouseCoopers

Talar Gül, SMMM

İstanbul, 31 Temmuz 2013

**ALTERNATİF YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**  
**01.01.2013 – 30.06.2013 DÖNEMİNE AİT YÖNETİM KURULU**  
**FAALİYET RAPORU**

**A. GENEL BİLGİLER**

<b>Raporun Dönemi</b>	: 01.01.2013 – 30.06.2013
<b>Şirketin Ünvanı</b>	: Alternatif Yatırım Ortaklığı A.Ş.
<b>Şirket Ticaret Sicil No</b>	: 335065
<b>Şirketin Adres</b>	: Cumhuriyet Cad. Elmadağ Han No:32 K.3 Elmadağ-Şişli/İstanbul
<b>Şirketin İletişim Bilgileri</b>	: Telefon: 0212 315 58 00, Faks: 0212 231 80 02
<b>Şirketin E-Posta Adresi</b>	: <a href="mailto:arfyo@arfyo.com">arfyo@arfyo.com</a>
<b>Şirketin İnternet Adresi</b>	: <a href="http://www.arfyo.com">www.arfyo.com</a>

Alternatif Yatırım Ortaklığı A.Ş. (“Şirket”), portföy işletmeciliği yapmak amacıyla 14.09.1995 tarihinde İstanbul’da kurulmuş ve 02.09.1996 tarihinde 1,450 TL baz fiyatla “ARFYO” kodu ile İstanbul Menkul Kıymetler Borsası Ulusal Pazarı’nda işlem görmeye başlamıştır.

**1. ORTAKLIK YAPISI**

Şirket’in çıkarılmış sermayesini temsil eden hisseler A Grubu ve B Grubu hisseler olmak üzere iki gruba ayrılmıştır. A Grubu hisseler 898.660,96 adet olup toplam nominal 898.660,96 TL’dir. B Grubu hisseler 21.369.352,24 adet olup toplam nominal değeri 21.369.352,24 TL’dir.

Alternatif Yatırım Ortaklığı A.Ş.’nin ortaklık yapısı 30 Haziran 2013 itibariyle aşağıdaki tabloda sunulmaktadır.

<b>ÇIKARILMIŞ SERMAYE</b>	<b>22,268,013.20</b>	
<b>KAYITLI SERMAYE TAVANI</b>	<b>80,000,000.00</b>	
<b>Ortaklığın Ticaret Ünvanı/Adı Soyadı</b>	<b>İştirak Payı (TL)</b>	<b>İştirak Oranı (%)</b>
Alternatifbank A.Ş.	899,258	4.04
Alternatif Yatırım A.Ş.*	13,687.363	61.72
Diğer	2,998	0.01
Halka Açık	7,678.394	34.23
<b>Toplam</b>	<b>22,268,013</b>	<b>100.00</b>

\*Alternatif Yatırım A.Ş.’nin sahip olduğu paylar halka açık paylardır.

**Ortaklığın Sermayesinde Ve Ortaklık Yapısında Dönem İçinde Meydana Gelen Değişiklikler:**

Dönem içinde ortaklığın sermayesinde ve ortaklık yapısında değişiklik olmamıştır.

**Ortak Sayısı:**

Şirket’in sermayesinin % 95,95’i halka açıktır. Ortak sayımız tam olarak bilinmemektedir.

**İmtiyazlı Paylara İlişkin Bilgiler**

A grubu hisseler Yönetim Kurulu’na üye seçiminde imtiyaza sahiptir. Yönetim Kurulu üye seçiminde A grubu her bir hisse sahibine 100 (yüz) oy hakkı, B grubu her hisse sahibine 1 (bir) oy hakkı verir.

**ALTERNATİF YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**  
**01.01.2013 – 30.06.2013 DÖNEMİNE AİT YÖNETİM KURULU**  
**FAALİYET RAPORU**

**Şirket'in Doğrudan veya Dolaylı İştirakleri ve Pay Oranlarına İlişkin Bilgiler :**

Şirket'in doğrudan veya dolaylı iştirakleri bulunmamaktadır.

**Şirket'in İktisap Ettiği Kendi Paylarına İlişkin Bilgiler :**

01.01.2013-30.06.2013 ara hesap dönemi içerisinde Şirketimiz tarafından iktisap edilen kendi payı bulunmamaktadır.

**2. ŞİRKETİN YÖNETİM ORGANI, ÜST DÜZEY YÖNETİCİ VE PERSONEL BİLGİLERİ**

**Yönetim Kurulu, Komiteler ve Üst Yönetime Ait Bilgiler**

**- Yönetim Kurulu Üyeleri**

Adı Soyadı	Ünvanı	Göreve Başlama Tarihi
Hamit AYDOĞAN	Yönetim Kurulu Başkanı	28.03.2013
Ahmet Celalettin YILDIRIM	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	05.06.2013
Nicholas Charles COLEMAN	Yönetim Kurulu Üyesi	08.07.2013
Mehmet Hurşit ZORLU	Yönetim Kurulu Üyesi	28.03.2013
Kemal SEMERCİLER	Yönetim Kurulu Üyesi (Bağımsız)	28.03.2013
Bahattin GÜRBÜZ	Yönetim Kurulu Üyesi (Bağımsız)	28.03.2013

**Denetimden Sorumlu Komite Üyeleri**

Adı Soyadı	Ünvanı
Kemal SEMERCİLER	: Başkan
Bahattin GÜRBÜZ	: Üye

**Kurumsal Yönetim Komitesi Üyeleri**

Adı Soyadı	Ünvanı
Bahattin GÜRBÜZ	: Başkan
Kemal SEMERCİLER	: Üye
Hamit AYDOĞAN	: Üye

**Riskin Erken Saptanması Komitesi Üyeleri**

Adı Soyadı	Ünvanı
Bahattin GÜRBÜZ	: Başkan
Hamit AYDOĞAN	: Üye

**Yönetim Kurulu, Komiteler ve Üst Yönetime Dönem İçinde Meydana Gelen Değişiklikler:**

Şirket'in Yönetim Kurulu üyeleri 28 Mart 2013 tarihli olağan genel kurul toplantısında ve dönem içinde bir sonraki olağan genel kurul toplantısına kadar görev yapmak üzere seçilmişlerdir.

Şirketimizin Yönetim Kurulu Başkan Vekili olarak görev yapan Tevfik Metin AYIŞIK 10.05.2013 tarihi itibarıyla görevinden ayrılmış olup, yerine 05.06.2013 tarihi itibarıyla Ahmet Celalettin

**ALTERNATİF YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**  
**01.01.2013 – 30.06.2013 DÖNEMİNE AİT YÖNETİM KURULU**  
**FAALİYET RAPORU**

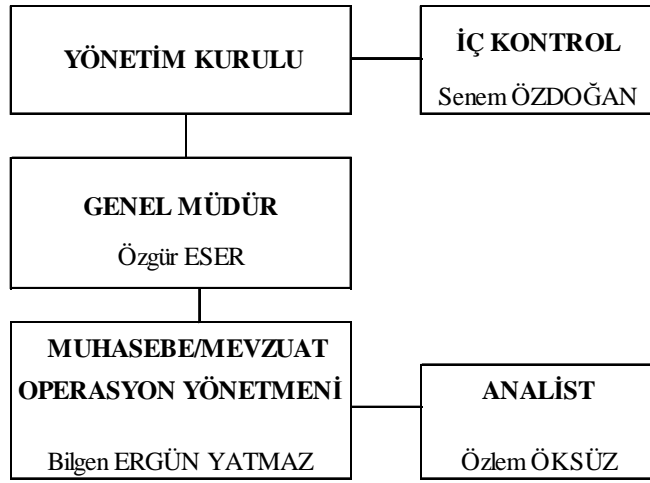
YILDIRIM atanmıştır. Ayrıca Yönetim Kurulu Üyesi olarak görev yapan Emine ALAN 08.07.2013 tarihi itibarıyla görevinden ayrılmış olup yerine Nicholas Charles COLEMAN atanmıştır.

**Personel Sayısı:**

Şirket'in 30 Haziran 2013 tarihi itibarıyla 3 çalışanı bulunmaktadır.

**Ortaklığın Organizasyon Yapısı:**

Şirketin 30 Haziran 2013 tarihi itibarıyla organizasyon şeması aşağıdaki tabloda gösterilmiştir.



**Ortaklığın Organizasyon Yapısında Dönem İçinde Meydana Gelen Değişiklikler:**

Dönem içinde ortaklığın organizasyon yapısında değişiklik olmamıştır.

**B. YÖNETİM KURULUNA VE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLERE SAĞLANAN MENFAATLER**

Şirket Yönetim Kurulu üyelerinin ücret-huzur hakkı Genel Kurulca tespit olunur.

Şirketimizin Yönetim Kurulu Üyeleri ve Üst Düzey Yöneticiler için ücretlendirme politikası yazılı hale getirilerek Genel Kurul tarafından onaylanmıştır. Yönetim Kurulu Üyeleri ve Üst Düzey Yöneticiler için ücretlendirme politikası şirketin internet sitesinde yayımlanmıştır.

28 Mart 2013 tarihinde yapılan Genel Kurulda, Yönetim Kurulu üyelerine herhangi bir ücret ödenmemesine, Bağımsız yönetim Kurulu Üyelerine Brüt 1.750 TL ücret ödenmesine karar verilmiştir. Yönetim kurulu üyeleri ile şirket arasında kredi ve borç / alacak ilişkisi doğuracak faaliyetler yapılmamaktadır.

30.06.2013 tarihinde sona eren hesap döneminde Yönetim kurulu başkan ve üyeleriyle genel müdür, genel müdür yardımcıları gibi üst yöneticilere cari dönemde sağlanan ücret ve benzeri menfaatlerin toplam tutarı 120.692 TL'dir.

**ALTERNATİF YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**  
**01.01.2013 – 30.06.2013 DÖNEMİNE AİT YÖNETİM KURULU**  
**FAALİYET RAPORU**

**C. ŞİRKETİN ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME ÇALIŞMALARI**

Şirketimiz en az giderle en fazla getiriye piyasa koşullarına uygun bir risk yönetimi çerçevesinde aktif portföy yönetimi ile yatırımcılarına sağlamayı ilke olarak kabul etmiştir. Bu doğrultuda şirketimiz, portföyün korunması ve artırılmasına yönelik finansal piyasalarda sürekli araştırma ve geliştirme çabası içerisindeyiz.

**D. ŞİRKET FAALİYETLERİ VE FAALİYETLERE İLİŞKİN ÖNEMLİ GELİŞMELER**

**1. FAALİYET ORTAMINDA YAŞANAN GELİŞMELER**

**Ekonomik Gelişmeler**

2013 yılının ikinci çeyreğinde global ekonomik aktivite ülkeler arasında belirgin bir şekilde farklılaşarak olumlu seyretmeye devam etmiştir. Bu dönemde FED'in 2012 yılında uygulamaya başladığı 3. parasal genişleme ve öngörülebilir para politikası ile Amerikan ekonomisindeki iyileşme belirginleşmiştir. Gerek üretim verilerinde gerekse işsizlik verilerinde enflasyon yaratmayan kademeli iyileşmeler görülmüştür. Ekonomik aktivitedeki bu iyileşmenin devamlılık göstermesi ile FED Mayıs ayında, belirli koşullar dahilinde parasal genişlemedeki hızın azaltılması ve gerekirse sonlandırması tartışmalarını gündeme getirmiştir. FED başkanı Bernanke'nin de Haziran ayında yapmış olduğu sunumlarda bu yönde adım atılacağı sinyallerini vermesi başta gelişmekte olan ülkelerde olmak üzere finansal piyasalarda büyük dalgalanmalara neden olmuştur. FED'in parasal gevşeme konusundaki sinyalleri Amerikan 10 yıllık tahvil faizinin %1,60 seviyelerinden %2,50 seviyelerine yükselmesine neden olmuştur. Bu seviyelerin hızlı bir şekilde görülmesi 2008 krizinden sonra global likidite koşullarından olumlu etkilenen gelişmekte olan ülkelerin faizlerini de hızlı şekilde yükselterek faizlerin yüksek seviyeleri test etmesine neden olmuştur.

Avrupa Merkez Bankası bu dönemde Euro Bölgesindeki oldukça zayıf ekonomik aktivitenin etkisi ile genişlemeci para politikasına uzun süre devam edeceğini belirterek faiz oranlarını 0,75 den 0,50 seviyesine düşürmüştür. Euro Bölgesindeki uzun dönemli gevşek para politikası sorunlu ülke tahvillerinin faiz oranlarını düşük seviyede tutmaya devam etmiştir.

Yılın 2. çeyreğinde global piyasaları etkileyen diğer bir gelişme ise uzun yıllar deflasyon sürecinde olan Japonya'nın Nisan ayında enflasyonun %2 seviyesine gelene kadar tahvil alım programını artırma kararı almasıdır. Bu karar ile birlikte Japon Yeni dolar kuruna karşı %30 oranında değer kaybetmiş ve Nikkei endeksi %32 oranında değer kazanmıştır. Japonya Merkez Bankasının bu kararı gelişmekte olan ülke tahvillerinin Mayıs ayı ortasına kadar tarihi düşük seviyelere gerilemesine neden olmuştur.

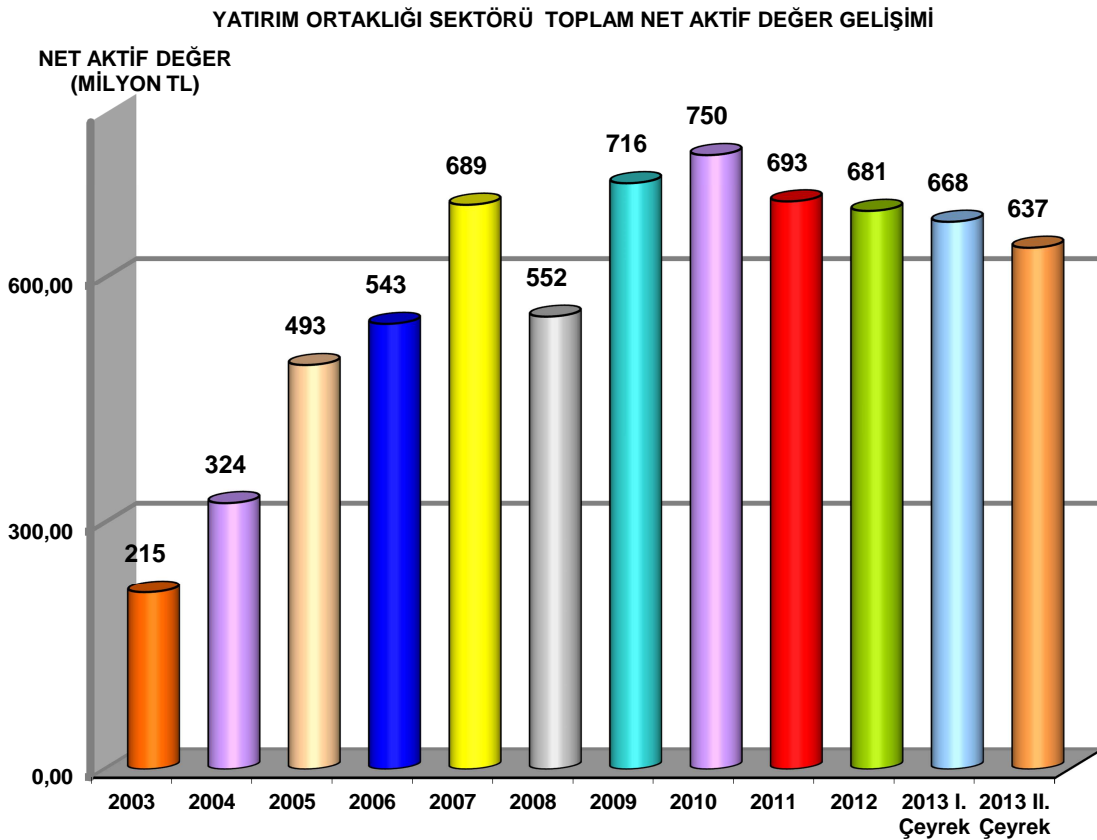
Türkiye ise ikinci çeyreğin ortalarına kadar diğer gelişmekte olan ülkelere benzer bir şekilde global likidite koşullarından yararlanmaya devam etmiştir. Bu dönemde büyüme dışında, enflasyon, cari açık, bütçe ve borç dinamikleri gibi ekonomik göstergelerde iyileşmeler yaşanmıştır. Faiz oranlarının gerilemesi ve makroekonomik datalarda olumlu beklentiler ile Merkez Bankası Nisan ayı toplantısında politika faiz oranını 50 baz puan düşürerek %5,50'den %5'e çekmiştir. Artan para girişleri, dünyanın önde gelen merkez bankalarının devam eden gevşek para politikaları ve yurt içinde düşen faiz ortamının da etkisiyle, Merkez Bankası

**ALTERNATİF YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**  
**01.01.2013 – 30.06.2013 DÖNEMİNE AİT YÖNETİM KURULU**  
**FAALİYET RAPORU**

mayıs toplantısında da politika faiz oranını 50 baz puan düşürerek %4,5 seviyesine çekmiştir. Güçlü bankacılık sistemi, sağlam finansal göstergeler ve düzelen makroekonomik dataların etkisiyle Mayıs ayında Türkiye'nin kredi notu Fitch'ten sonra, Moody's tarafından da artırılarak yatırım yapılabilir ülkeler seviyesine yükseltilmiştir. Mayıs ayı ortasına kadar oldukça iyi performans gösteren Türk finansal piyasaları FED'in, tahvil alım programında yavaşlama sinyallerini vermesi ile olumsuz yönde etkilenmeye başlamıştır. Çevre ülkelerdeki jeopolitik risklerin artması ve Gezi parkı olaylarındaki siyasi tansiyonun artmasının aynı döneme denk gelmesi ile piyasalarda kısa sürede önemli oranda düşüşler yaşanmıştır. Borsa İstanbul 100 endeksi ikinci çeyreği yılbaşına göre %2,5 değer kaybederek 76.295 puandan kapatmıştır. Gösterge tahvil bileşik faizi mayıs ayında gördüğü tarihi düşük seviye olan %4,61 seviyesinden yükselerek yılın ilk yarısını %7,89 dan kapatmıştır.

### Yatırım Ortaklığı Sektörü

30.06.2013 tarihi itibarıyla, A tipi ve B tipi yatırım ortaklıklarından oluşan Yatırım Ortaklığı sektörü Net Aktif Değer büyüklüğü yılbaşına göre %6,53 oranında azalarak 637 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.



**ALTERNATİF YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**  
**01.01.2013 – 30.06.2013 DÖNEMİNE AİT YÖNETİM KURULU**  
**FAALİYET RAPORU**

## 2. ŞİRKET FAALİYETLERİNE İLİŞKİN GELİŞMELER

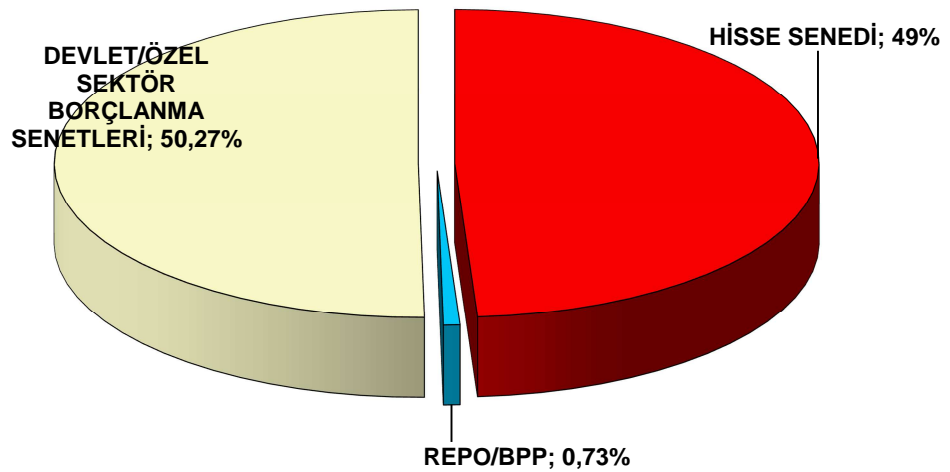
### Yatırımlar

Şirket portföyü Yönetim Kurulu tarafından belirlenen karşılaştırma ölçütü ve yatırım stratejisi çerçevesinde, riskin dağıtılması prensibiyle yönetilmektedir. Şirketin 27 Mayıs 2013 tarihi itibarıyla karşılaştırma ölçütü ve yatırım stratejisi aşağıdaki gibidir.

- **KARŞILAŞTIRMA ÖLÇÜTÜ**
  - % 30 BIST-100
  - % 28 KYD O/N REPO ENDEKSİ (BRÜT)
  - % 40 KYD 365 GÜN BONO ENDEKSİ
  - % 2 KYD ALTIN AĞIRLIKLILIKLI ORT. FİYAT ENDEKSİ
- **YATIRIM STRATEJİSİ BANT ARALIĞI**
  - % 30 - % 60 HİSSE SENEDİ
  - % 0 - % 30 TERS REPO VE BPP
  - % 20 - % 50 DEVLET İÇ BORÇLANMA SENETLERİ VE ÖZEL SEKTÖR BORÇLANMA SENETLERİ
  - % 0 - % 10 ALTIN VE DİĞER KIYMETLİ MADENLER

Şirket'in 28.06.2013 tarihi itibarıyla ortalama portföy dağılımı ;

Şirket ayrıca, korunma amaçlı olarak Vadeli İşlemler Borsası'nda BIST-30 endeksine dayalı vadeli işlemler sözleşmelerine taraf olmuştur.



**ALTERNATİF YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**  
**01.01.2013 – 30.06.2013 DÖNEMİNE AİT YÖNETİM KURULU**  
**FAALİYET RAPORU**

Şirketimizin 28/06/2013 tarihi itibarıyla portföy değer tablosu aşağıdaki gibidir:

MENKUL KIYMETİN TÜRÜ	NOMİNAL DEĞER (TL)	TOPLAM ALIŞ MALİYETİ (TL)	TOPLAM RAYİÇ DEĞER(TL)	GRUP (%)	GENEL (%)
<b>I. HİSSE SENEDİ</b>	<b>5.989.347,58</b>	<b>22.912.903,20</b>	<b>21.682.663,72</b>	<b>100,00</b>	<b>47,94</b>
<b>İMALAT SANAYİİ</b>	<b>3.849.520,39</b>	<b>11.246.502,23</b>	<b>11.206.962,47</b>	<b>51,69</b>	<b>24,78</b>
<i>Gıda, İçki ve Tütün</i>	1.321.952,88	3.852.840,69	4.345.529,17	20,04	9,61
MGROS	51.449,00	1.230.726,40	1.014.574,28	4,68	2,24
PENGD	650.503,00	1.180.277,20	1.619.752,47	7,47	3,58
TATKS	620.000,88	1.441.837,09	1.711.202,42	7,89	3,78
<i>Dokuma, Giyim Eşyası ve Deri</i>	0,85	0,61	0,41	0,00	0,00
MNDRS	0,85	0,61	0,41	0,00	0,00
<i>Kağıt ve Kağıt Ürünleri, Basım ve Yayımlar</i>	0,51	1,86	0,40	0,00	0,00
HURGZ	0,51	1,86	0,40	0,00	0,00
<i>Kimya, Petrol, Kauçuk ve Plastik Ürünler</i>	1.123.999,59	4.264.942,22	3.871.170,90	17,85	8,56
AYGAZ	70.815,92	685.188,57	631.678,03	2,91	1,40
DYOBY	250.935,00	376.133,15	316.178,10	1,46	0,70
GUBRF	110.000,00	1.757.500,00	1.518.000,00	7,00	3,36
SASA	202.248,00	232.485,20	190.113,12	0,88	0,42
SODA	490.000,67	1.213.635,30	1.215.201,65	5,60	2,69
<i>Taş ve Toprağa Dayalı Sanayi</i>	140.803,84	725.449,82	682.893,60	3,15	1,51
ANACM	0,71	1,98	1,95	0,00	0,00
BOLUC	0,25	0,40	0,58	0,00	0,00
BSOKE	0,80	1,99	1,14	0,00	0,00
BUCIM	140.802,00	725.445,26	682.889,70	3,15	1,51
TRKCM	0,09	0,19	0,23	0,00	0,00
<i>Metal Ana Sanayi</i>	1.262.592,17	2.378.104,72	2.282.106,14	10,53	5,05
CEMTS	270.000,00	330.700,00	326.700,00	1,51	0,72
EREGL	992.591,33	2.047.403,95	1.955.404,92	9,02	4,32
KRDMD	0,84	0,77	1,23	0,00	0,00
<i>Metal Eşya, Makine ve Gereç Yapım</i>	0,56	2,31	6,65	0,00	0,00
TOASO	0,56	2,31	6,65	0,00	0,00
<i>Diğer İmalat Sanayii</i>	170,00	25.160,00	25.255,20	0,12	0,06
BSHEV	170,00	25.160,00	25.255,20	0,12	0,06
<b>ELEKTRİK, GAZ VE SU</b>	<b>118.514,00</b>	<b>193.141,28</b>	<b>188.437,26</b>	<b>0,87</b>	<b>0,42</b>
AYEN	118.514,00	193.141,28	188.437,26	0,87	0,42
<b>ULAŞTIRMA, HABERLEŞME VE DEPOLAMA</b>	<b>0,01</b>	<b>0,01</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<i>Ulaştırma</i>	0,01	0,01	0,00	0,00	0,00
RYSAS	0,01	0,01	0,00	0,00	0,00
<b>MALİ KURULUŞLAR</b>	<b>1.821.312,82</b>	<b>9.226.460,10</b>	<b>8.077.259,90</b>	<b>37,25</b>	<b>17,86</b>
<i>Bankalar ve Katılım Bankaları</i>	920.003,99	5.362.714,37	4.599.913,29	21,21	10,17
ALBRK	0,88	1,01	1,63	0,00	0,00
ALNTF	0,83	1,28	2,23	0,00	0,00
ISCTR	550.000,39	3.788.776,40	3.118.502,20	14,38	6,90
TEBNK	70.000,00	168.700,00	155.400,00	0,72	0,34
TSKB	0,53	0,86	1,01	0,00	0,00
VAKBN	0,52	2,83	2,51	0,00	0,00
YKBNK	300.000,84	1.405.231,99	1.326.003,71	6,12	2,93
<i>Sigorta Şirketleri</i>	200.724,06	467.749,00	421.522,36	1,94	0,93
ANSGR	0,89	0,80	1,12	0,00	0,00
GUSGR	200.723,00	467.746,29	421.518,30	1,94	0,93
YKSGR	0,17	1,91	2,94	0,00	0,00
<i>Finansal Kiralama ve Factoring Şirketleri</i>	1,85	2,09	3,77	0,00	0,00
FFKRL	0,50	0,87	2,51	0,00	0,00

**ALTERNATİF YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**  
**01.01.2013 – 30.06.2013 DÖNEMİNE AİT YÖNETİM KURULU**  
**FAALİYET RAPORU**

GSDDE	0,20	0,17	0,16	0,00	0,00
ISFIN	1,15	1,05	1,09	0,00	0,00
<i>Holdingle ve Yatırım Şirketleri</i>	<i>700.582,42</i>	<i>3.395.994,28</i>	<i>3.055.820,20</i>	<i>14,09</i>	<i>6,76</i>
DOHOL	1,00	1,53	0,95	0,00	0,00
SAHOL	0,59	3,22	5,87	0,00	0,00
SISE	400.000,98	1.246.916,73	1.084.002,65	5,00	2,40
TKFEN	300.579,45	2.149.068,10	1.971.801,17	9,09	4,36
YAZIC	0,41	4,70	9,57	0,00	0,00
<i>Gayrimenkul Yatırım Ortaklıkları</i>	<i>0,50</i>	<i>0,36</i>	<i>0,28</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>
RYGYO	0,50	0,36	0,28	0,00	0,00
<b>TEKNOLOJİ</b>	<b>200.000,37</b>	<b>2.246.799,58</b>	<b>2.210.004,09</b>	<b>10,19</b>	<b>4,89</b>
<i>Bilişim</i>	<i>200.000,37</i>	<i>2.246.799,58</i>	<i>2.210.004,09</i>	<i>10,19</i>	<i>4,89</i>
TCELL	200.000,37	2.246.799,58	2.210.004,09	10,19	4,89
<b>II. BORÇLANMA SENETLERİ</b>	<b>22.711.599,00</b>	<b>22.463.418,86</b>	<b>22.736.823,70</b>	<b>100,00</b>	<b>50,27</b>
TRT080323T10	500.000,00	485.472,53	471.742,31	2,07	1,04
TRQVKFB71311	1.097.445,00	1.063.193,74	1.096.698,41	4,82	2,42
TRQFNBK91316	731.200,00	706.697,49	722.421,36	3,18	1,60
TRQFNBK91324	1.000.000,00	967.570,00	986.652,50	4,34	2,18
TRFGRFKE1316	1.500.000,00	1.464.825,00	1.473.657,15	6,48	3,26
TRSAKBK1310	1.000.000,00	1.000.000,00	1.007.044,24	4,43	2,23
TRQTCZBK1314	544.000,00	530.171,52	531.979,83	2,34	1,18
TRSLDFKK1312	750.000,00	750.000,00	758.795,22	3,34	1,68
TRQALNFK1314	1.570.000,00	1.529.164,30	1.528.106,28	6,72	3,38
TRSAKFHA1313	1.000.000,00	1.000.000,00	1.014.615,19	4,46	2,24
TRSAKBK11416	500.000,00	458.990,00	480.950,20	2,12	1,06
TRQVKFB11416	166.974,00	155.354,28	162.714,39	0,72	0,36
TRSAFK21416	1.900.000,00	1.900.000,00	1.913.324,74	8,42	4,23
TRSEKOF71415	1.000.000,00	1.000.000,00	1.019.296,61	4,48	2,25
TRSAFK91417	1.500.000,00	1.500.000,00	1.519.953,10	6,68	3,36
TRSSKFA1417	250.000,00	250.000,00	257.397,16	1,13	0,57
TRSALNF11518	2.300.000,00	2.300.000,00	2.311.242,38	10,17	5,11
TRSZFKL21510	84.000,00	84.000,00	84.764,73	0,37	0,19
TRSLYEU21515	197.980,00	197.980,00	205.264,14	0,90	0,45
TRSULFK41519	370.000,00	370.000,00	379.669,14	1,67	0,84
TRSTPFC51518	800.000,00	800.000,00	815.560,01	3,59	1,80
TRSDZBK51513	2.000.000,00	2.000.000,00	2.015.003,58	8,86	4,46
TRSEKOF51516	450.000,00	450.000,00	454.051,70	2,00	1,00
TRSBEDS41611	1.500.000,00	1.500.000,00	1.525.919,33	6,71	3,37
<b>III. DİĞER</b>	<b>806.343,37</b>	<b>806.343,37</b>	<b>806.534,70</b>	<b>100,00</b>	<b>1,78</b>
<b>BORSA PARA PİYASASI</b>	<b>328.000,00</b>	<b>328.000,00</b>	<b>328.191,33</b>	<b>40,69</b>	<b>0,73</b>
<b>VOB TEMİNATI</b>	<b>478.343,37</b>	<b>478.343,37</b>	<b>478.343,37</b>	<b>59,31</b>	<b>1,06</b>
<b>IV. VADELİ İŞLEMLER</b>	<b>VADE</b>	<b>POZİSYON SAYISI</b>	<b>UZLAŞMA FİYATI</b>	<b>SÖZLEŞME BÜYÜKLÜĞÜ</b>	
<b>İMKB 30 - KISA POZİSYONLAR</b>					
111F_IX0300813	30/08/2013	800,00	92,15	% 100,00	
<b>PORTFÖY DEĞERİ TOPLAMI (I+II+III)</b>	<b>29.507.289,95</b>	<b>46.182.665,43</b>	<b>45.226.022,12</b>		<b>100,00</b>
<b>HAZIR DEĞERLER (+)</b>			<b>1.039,94</b>		
<b>ALACAKLAR (+)</b>			<b>2.813.583,84</b>		
<b>DİĞER AKTİFLER (+)</b>			<b>8.070,30</b>		
			<b>8.070,30</b>		
<b>BORÇLAR (-)</b>			<b>-1.721.994,19</b>		
<b>TOPLAM DEĞER</b>			<b>46.326.722,01</b>		
<b>TOPLAM PAY SAYISI</b>			<b>22.268.013</b>		
<b>TOPLAM DEĞER / TOPLAM PAY SAYISI</b>			<b>2,08</b>		

**ALTERNATİF YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**  
**01.01.2013 – 30.06.2013 DÖNEMİNE AİT YÖNETİM KURULU**  
**FAALİYET RAPORU**

**Şirketin iç kontrol sistemi ve iç denetim faaliyetleri hakkında bilgiler ile yönetim organının bu konudaki görüşü:**

Şirketin yönetim kurulu tarafından onaylanmış İç Kontrol Yönetmeliği kapsamında, tüm iş ve işlemlerinin yönetim stratejisi ve politikalarına uygun olarak, düzenli, verimli ve etkin bir şekilde mevcut mevzuat ve kurallar çerçevesinde yürütülmesi, hesap ve kayıt düzeninin bütünlüğünün ve güvenilirliğinin, veri sistemindeki bilgilerin zamanında ve doğru bir şekilde elde edilebilirliğinin sağlanması, hata, hile ve usulsüzlüklerin önlenmesi ve tespiti amacıyla, yürütülen iç kontrol faaliyetleri İç Kontrol Sorumlu Yönetim Kurulu Üyesine bağlı olarak çalışan İç Kontrol Yetkilisi tarafından yürütülmekte, iç kontrol faaliyetlerine ilişkin rapor üç aylık dönemler itibariyle Yönetim Kurulumuz'un bilgisine sunulmaktadır.

**Hesap Dönemi içerisinde Yapılan Özel Denetime ve Kamu Denetimine İlişkin Açıklamalar:**

Şirketimiz, Sermaye Piyasası Kurulu'nun finansal raporlamaya ve bağımsız denetime ilişkin uyulması zorunlu düzenlemeleri çerçevesinde altı aylık ara dönem ve yıllık finansal tablolarını bağımsız denetimden geçirmektedir. Bu denetimlerin dışında 2013 yılı Ocak-Haziran döneminde herhangi bir özel denetim ve kamu denetimi olmamıştır.

**Şirket Aleyhine Açılan Ve Şirketin Mali Durumunu Ve Faaliyetlerini Etkileyebilecek Nitelikteki Davalar Ve Olası Sonuçları Hakkında Bilgiler:**

Yoktur.

**Mevzuat Hükümlerine Aykırı Uygulamalar Nedeniyle Şirket Ve Yönetim Organı Üyeleri Hakkında Uygulanan İdari Veya Adli Yaptırımlara İlişkin Açıklamalar:**

Yoktur.

**Geçmiş dönemlerde belirlenen hedeflere ulaşıp ulaşılamadığı, genel kurul kararlarının yerine getirilip getirilmediği, hedeflere ulaşılamamışsa veya kararlar yerine getirilmemişse gerekçelerine ilişkin bilgiler ve değerlendirmeler:**

Şirketimiz 2012 faaliyet yılını karlı bir şekilde kapatmış olup, hedeflerine büyük ölçüde ulaşmıştır. Genel Kurul tarafından alınan kararlar Yönetim Kurulu tarafından istisnasız yerine getirilmektedir.

**Olağanüstü Genel Kurula İlişkin Bilgiler:**

Dönem içerisinde Olağanüstü Genel Kurul yapılmamıştır.

**Şirketin dönem içinde yapmış olduğu bağış ve yardımlar ile sosyal sorumluluk projeleri çerçevesinde yapılan harcamalara ilişkin bilgiler:**

Dönem içerisinde bağış ve yardımlar ile sosyal sorumluluk projeleri çerçevesinde herhangi bir harcama yapılmamıştır.

**ALTERNATİF YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**  
**01.01.2013 – 30.06.2013 DÖNEMİNE AİT YÖNETİM KURULU**  
**FAALİYET RAPORU**

**Dönem İçinde Esas Sözleşmede Yapılan Değişiklikler Ve Nedenleri:**

Şirketimizin kayıtlı sermaye tavanının 50.000.000 TL'den 80.000.000 TL'ye yükseltilmesiyle ilgili olarak esas sözleşmemizin "Sermaye ve Hisse Senetleri" başlıklı 11. maddesi, Yeni Türk Ticaret Kanunu hükümlerine uyum sağlamak amacıyla, "Genel Kurul Toplantıları" başlıklı 25. maddesi ile "Oyların Kullanılma Şekli" başlıklı 29. maddesindeki değişiklikler 28 Mart 2013 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurul toplantımızda onaylanmıştır.

**E. ŞİRKETİN FİNANSAL DURUMU**

**Finansal duruma ve faaliyet sonuçlarına ilişkin yönetim organının analizi ve değerlendirmesi, planlanan faaliyetlerin gerçekleşme derecesi, belirlenen stratejik hedefler karşısında şirketin durumu:**

**Temel Göstergeler & Rasyolar:**

<b>Özet Bilanço (TL)</b>	<b>30 Haziran 2013</b>	<b>31 Aralık 2012</b>
Dönen varlıklar	48.036.210	46.165.259
Duran varlıklar	19.750	22.917
<b>Toplam varlıklar</b>	<b>48.055.960</b>	<b>46.188.176</b>
Kısa vadeli yükümlülükler	1.948.364	357.062
Uzun vadeli yükümlülükler	1.122	908
Özkaynaklar	46.106.474	45.830.206
<b>Toplam kaynaklar</b>	<b>48.055.960</b>	<b>46.188.176</b>

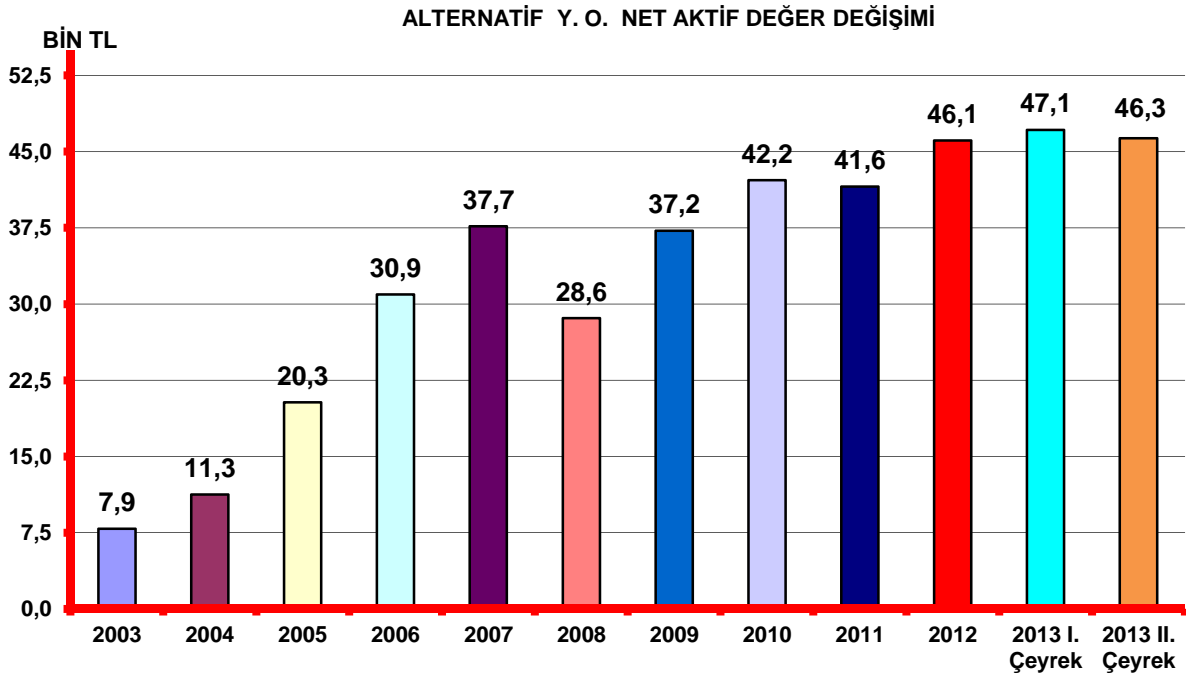
<b>Özet Gelir Tablosu (TL)</b>	<b>30 Haziran 2013</b>	<b>30 Haziran 2012</b>
Brüt kâr	1.991.007	8.174.699
Faaliyet kârı	1.166.989	6.155.367
<b>Net dönem karı</b>	<b>1.166.989</b>	<b>6.155.367</b>

<b>Mali Oranlar</b>	<b>30 Haziran 2013</b>	<b>31 Aralık 2012</b>
Net Karlılık Oranı	: 0,01	0,01
Brüt Karlılık Oranı	: 0,02	0,01
Esas Faaliyet Karı Oranı	: 0,01	0,01
Özsermaye Karlılığı	: 0,02	0,11
Aktif Karlılık Oranı	: 0,02	0,11
Hisse Başına Kar Oranı	: 0,05	0,22

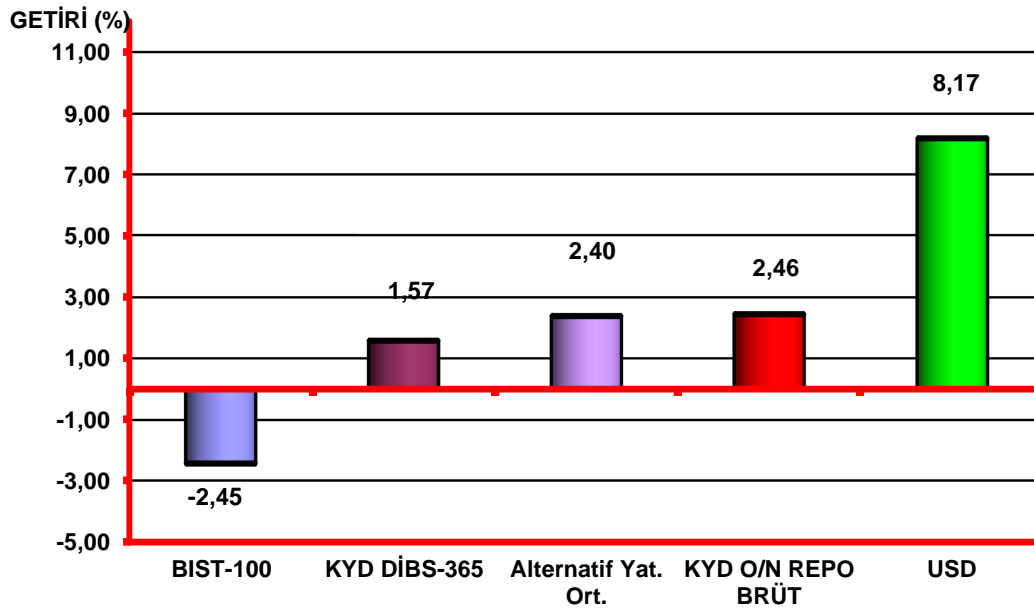
**ALTERNATİF YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**  
**01.01.2013 – 30.06.2013 DÖNEMİNE AİT YÖNETİM KURULU**  
**FAALİYET RAPORU**

**Şirket'in Finansal Performansı**

30.06.2013 tarihi itibariyle, Alternatif Yatırım Ortaklığı A.Ş.'nin Net Aktif Değer büyüklüğü 46.327 bin TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket sektörteki 16 adet yatırım ortaklığı içinde Net Aktif Değer büyüklüğü açısından % 7.28 pazar payı ile 3. sırada yer almaktadır.



2013 yılı II. çeyrek sonu itibariyle Şirket'in Net Aktif Değer getirisi %2,40 olarak gerçekleşmiştir. Aşağıdaki grafikte Şirket getirisinin, alternatif yatırım araçları getirileri ile karşılaştırması yer almaktadır.



**ALTERNATİF YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**  
**01.01.2013 – 30.06.2013 DÖNEMİNE AİT YÖNETİM KURULU**  
**FAALİYET RAPORU**

30.06.2013 tarihi itibarıyla Şirket`imizin net dönem karı 1.166.989 TL, aktif büyüklüğü % 2,91 azalış ile 46.326.722 TL (30.06.2012: 47.715.075 TL) olarak gerçekleşmiştir.

Şirket`imizin İMKB`de işlem gören hisse senetleri 2013 yılı II. çeyrekte en düşük 1,16 TL`yi en yüksek 1,56- TL`yi test etmiştir.

**Şirketin sermayesinin karşılıksız kalıp kalmadığına veya borca batık olup olmadığına ilişkin tespit ve yönetim organı değerlendirmeleri**

Şirketin kayıtlı sermaye tavanı 80.000.000 TL (Seksenmilyon Türk Lirası)'dir. Bu tavan içerisinde çıkarılmış sermayesi 22.268.013,20-TL (Yirmikimilyonikiyüzaltmışsekizbinonüç Türk Lirası, yirmi Kuruş) olup, her biri 1 TL değerinde 22.268.013,20 adet paya ayrılmıştır. Çıkarılmış sermayenin tamamı ödenmiştir.

**Kâr payı dağıtım politikasına ilişkin bilgiler ve kâr dağıtımı yapılmayacaksa gerekçesi ile dağıtılmayan kârın nasıl kullanılacağına ilişkin öneri:**

Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri VI No:30 sayılı "Menkul Kıymet Yatırım Ortaklıklarına İlişkin Esaslar Tebliği" gereği, Ortaklıkların net dağıtılabılır karlarının en az %20'sinin birinci temettü olarak nakden dağıtılması zorunludur. Bu kapsamda şirketimizin net dağıtılabılır karının en az %20'sinin nakden dağıtılması, kalan tutarın ise şirketin finansal yapısı, büyüme planları, stratejik hedefleri ve genel ekonomik konjonktür dikkate alınarak portföy değerini olumsuz yönde etkilemeyecek oranda nakit temettü ve/veya bedelsiz hisse senedi dağıtımı ve/veya yedeklere aktarım şeklinde mevzuatta öngörülen yasal süreler içinde ortaklara dağıtılması hususu Yönetim Kurulu tarafından oluşturulan kar dağıtım önerisi doğrultusunda Genel Kurul'da ortakların onayına sunulmaktadır.

Kar dağıtım politikası, Sermaye Piyasası Kurulu'nun düzenlemeleri çerçevesinde, şirketin mali durumu ile iç ve dış ekonomik koşullardaki gelişmeler dikkate alınarak her yıl gözden geçirilecektir.

Şirketin karına katılım konusunda imtiyaz yoktur, kar dağıtımına ilişkin hususlar Esas Sözleşmemizin 33. maddesinde açıklanmıştır.

**Son Üç Yılda Dağıtılan Temettü Oranları:**

Şirket 2010 yılı karından, sermayenin %3,6'sı oranında, 2011 yılı karından sermayenin % 0,28'i oranında temettüyü nakit olarak dağıtmıştır. 28 Mart 2013 tarihinde yapılan Genel Kurul toplantısında 2012 yılı karından sermayenin % 4'ü oranında temettü 02 Mayıs 2013 tarihi itibarıyla nakit olarak ortaklara dağıtılmıştır.

## **F. RİSKLER VE YÖNETİM ORGANININ DEĞERLENDİRMESİ**

**Şirketin Risk Yönetim Politikasına İlişkin Bilgiler**

Şirket, sermayesini portföy çeşitlemesiyle yatırım riskini en düşük seviyeye indirerek maksimum getiri ile yönetmeye çalışmaktadır. Şirket'in esas amacı ortaklarına değer katmak, portföyün değerini korumaya ve artırmaya çalışmaktır. Bu katma değeri sağlayabilmek için yüksek getirili menkul kıymetlere ve diğer yatırım araçlarına yatırım yapar, finansal piyasa ve kurumlara, ortaklıklara ilişkin gelişmeleri sürekli izler ve portföy yönetimiyle ilgili gerekli önlemleri alır.

**ALTERNATİF YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**  
**01.01.2013 – 30.06.2013 DÖNEMİNE AİT YÖNETİM KURULU**  
**FAALİYET RAPORU**

Şirket faaliyetleri nedeniyle piyasa riski (faiz oranı riski, fiyat riski ve kur riski) ve likidite riskine maruz kalmaktadır. Şirket, hisse senedi fiyat riskinden korunmak amacı ile işlem ve opsiyon sözleşmeleri ortaklık portföyüne dahil edilebilmektedir. Şirket'in piyasa risk yönetiminin etkin bir şekilde gerçekleştirilebilmesi için ölçüm, izleme ve kontrolüne ilişkin prosedürler, yetki ve sorumluluklar yazılı olarak düzenlenmiştir. Bu kapsamda şirket 08.04.2013 tarihinde Riskin Erken Saptanması Komitesi oluşturmuştur.

### **G. DİĞER HUSUSLAR**

#### **Rapor Dönemine İlişkin Gelişmeler**

Şirketin 2012 yılına ilişkin olağan genel kurul toplantısı 28 Mart 2013 tarihinde yapılmıştır. Toplantı duyurusunda gündem, toplantı tarih ve adresine ilişkin ayrıntılara, ana sözleşme tadil tasarisına, toplantıya katılımın esaslarına, vekaletname örneğine yer verilmiş, ayrıca aday olan yönetim kurulu üyelerinin özgeçmişlerini, toplam oy hakları, imtiyazlı paylara ilişkin bilgileri içeren bilgilendirme dokümanı Şirketin internet sitesinde yayınlanmıştır. Toplantılarda mevzuat çerçevesinde asgari % 25 oranındaki toplantı nisabı geçerli olmuş, katılım % 66,89 oranında gerçekleşmiştir. Toplantılara menfaat sahipleri ve medya katılım göstermemiştir.

Toplantı duyurusunun mümkün olan en fazla sayıda pay sahibine ulaşması amaçlanmış, duyuru toplantı tarihinden en az 3 hafta önce Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda, Merkezi Kayıt Kuruluşunun elektronik genel kurul sisteminde, Şirketin internet sitesinde, yurt çapında yayın yapan 2 gazete ve ticaret sicili gazetesinde ilan edilmek suretiyle yapılmıştır. Toplantı öncesinde finansal tablolar, faaliyet raporu, denetçi raporu, kar dağıtım tablosu, iç yönerge ve ana sözleşme tadil metni 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 ve hazırun cetveli tam metin olarak Merkezi Kayıt Kuruluşunun elektronik genel kurul sisteminde, Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda ve Şirketin internet sitesinde kamuya duyurulmuş ayrıca Şirket merkezinde ortakların bilgilerine açık tutulmuştur.

Toplantıda, Şirketin 2012 yılı karından çıkarılmış sermayenin %4'ü oranında, 890.720,53 TL tutarında nakit temettü dağıtımına karar verilmiş, dağıtım 02 Mayıs 2013 tarihinde yapılmıştır. Aynı toplantıda 2013 yılı için bağımsız denetim şirketi olarak Başaran Nas Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.'nin seçimi ile Yönetim Kurulu tarafından hazırlanan "Alternatif Yatırım Ortaklığı A.Ş. Genel Kurulunun Çalışma Esas ve Usullerini Belirleyen İç Yönerge onaylanmıştır.

Ayrıca 6102 sayılı "Türk Ticaret Kanunu"nun 359. maddesinin 2. fıkrası hükmü ile 6103 sayılı "Türk Ticaret Kanununun Yürürlüğü ve Uygulama Şekli Hakkında Kanun"un 25. maddesi hükümleri gereğince istifa etmiş bulunan Yönetim Kurulu Üyeleri, 12.09.2012 tarihli 20 sayılı ve 20.09.2012 tarihli 22 sayılı Yönetim Kurulu kararları ile aynı görev ve yetkilerle 28.03.2013 tarihli olağan genel kurulda onaylanarak tekrar atanmıştır.

**ALTERNATİF YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**  
**01.01.2013 – 30.06.2013 DÖNEMİNE AİT YÖNETİM KURULU**  
**FAALİYET RAPORU**

**İlişkili Taraf Açıklamaları**

a) 30.06.2013 tarihi itibarıyla ilişkili taraflarla bakiyeler aşağıdaki gibidir:

Alternatif Bank A.Ş. – Vadesiz mevduat	1.040
	<b>1.040</b>

**İlişkili taraflara borçlar:**

Alternatif Yatırım A.Ş. - Danışmanlık ve komisyon borçları	13.334
Anadolu Endüstri Holding A.Ş. - Kira borçları	2.048
Alternatif Yatırım A.Ş. ve Anadolu Bilişim Hizm. A.Ş.- Diğer	-
	<b>15.382</b>

b) 30.06.2013 tarihi itibarıyla ilişkili taraflarla hisse senedi bakiyeleri aşağıdaki gibidir:

<b>Grup hisse senetleri</b>	<b>Nominal</b>	<b>Piyasa değeri (TL)</b>
Yazıcılar Holding A.Ş.	0,41	2
Alternatifbank A.Ş.	0,83	10
	<b>1,24</b>	<b>12</b>

c) 30.06.2013 tarihi itibarıyla ilgili şirketlere ödenen hizmet giderleri aşağıdaki gibidir:

<i>Danışmanlık ve komisyon giderleri</i>	
Alternatif Yatırım A.Ş.	411.378
<i>Kira giderleri</i>	
Anadolu Endüstri Holding A.Ş.	9.885
Çelik Motor A.Ş. (araç kira bedeli)	6.677
Diğer giderler	-
	<b>427.940</b>

**Rapor Döneminden Sonraki Gelişmeler**

Şirketimizin Yönetim Kurulu Üyesi olarak görev yapan Emine ALAN 08.07.2013 tarihi itibarıyla görevinden ayrılmış olup yerine Nicholas Charles COLEMAN atanmıştır.

Şirket'in hakim ortağı Alternatifbank A.Ş.'nin ("Banka") hisselerinin %70.8 kısmının, hisseleri elinde bulunduran ana ortak Anadolu Endüstri Holding A.Ş. ve onun iştirak etmiş olduğu şirketler ile, dolaylı

**ALTERNATİF YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**  
**01.01.2013 – 30.06.2013 DÖNEMİNE AİT YÖNETİM KURULU**  
**FAALİYET RAPORU**

ortaklarından Özilhan Sınai ve Ticaret A.Ş. tarafından Commercial Bank of Qatar'a (CBQ) satılmasına ilişkin olarak, Banka'nın bağlı ortaklığı Alternatif Yatırım Ortaklığı A.Ş.,'deki dolaylı sahipliğinin de CBQ'ya geçişine ilişkin Sermaye Piyasası Kurulu onayı, Kurul'un 2 Temmuz 2013 tarih 12233903-320.99/335-06-694 sayılı yazısı ile bildirilmiştir. Bu çerçevede Alternatifbank A.Ş.'nin çoğunluk hisselerinin hakim ortak Anadolu Grubu şirketleri tarafından Katar sermayeli Commercial Bank of Qatar'a (CBQ) satışı 18 Temmuz 2013 tarihinde tamamlanmış olup ilgili hisse devri aynı gün itibariyle gerçekleştirilmiştir.

Bahsi geçen pay devri işlemi neticesinde Commercial Bank bakımından Çağrı yoluyla Paylarının Toplanmasına İlişkin Esaslar Tebliğ (Seri IV, No:44) uyarınca Alternatifbank ve Alternatif Yatırım Ortaklığı A.Ş. şirketleri ile ilgili olarak çağrıda bulunma yükümlülüğü doğmuş bulunmaktadır. İlgili mevzuat çerçevesinde, Commercial Bank of Qatar tarafından Sermaye Piyasası Kurulu'na Alternatifbank için çağrı, Alternatif Yatırım Ortaklığı A.Ş. için Çağrı Yoluyla Ortaklık Paylarının Toplanmasına İlişkin Esaslar Tebliği (Seri IV, No:44) 11(c) maddesi kapsamında muafiyet başvurusunda bulunulduğu 26 Temmuz 2013 tarihli özel durum açıklaması ile bildirilmiştir.

## **H. KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİ UYUM RAPORU**

Şirketimiz, Sermaye Piyasası Kurulu tarafından kamuya açıklanan “Kurumsal Yönetim İlkeleri”nin gereklerine uyulmasını ana yönetim prensiplerinden birisi olarak benimsemektedir.

Ticari sır niteliğinde ve henüz kamuya açıklanmamış bilgiler hariç olmak üzere Şirket ile ilgili finansal ve finansal olmayan bilgilerin zamanında, doğru, eksiksiz, anlaşılabilir, yorumlanabilir ve kolay erişilebilir bir şekilde kamuya duyurulması esastır. Bilgilendirme faaliyetlerimiz bu şeffaflık ilkesi doğrultusunda gerçekleştirilmektedir. Kamuyu aydınlatma ve bilgilendirme politikası çerçevesinde Şirket'in internet sitesi Yatırımcı İlişkileri ve Kurumsal Yönetim başlıkları altında, tüm menfaat sahiplerine kolay erişilebilir bilgi yaratmak hedefi ile yapılandırılmıştır. Bu başlıklar altında Şirket'in faaliyet raporları, özel durum açıklamaları, finansal tabloları, performans sunuş raporları, portföy bilgileri, yatırım stratejisi, komisyon bilgileri, genel kurul bilgileri, politikaları, yönetmelikler ile yatırımcı iletişim bilgileri yer almaktadır. Şirketimiz Yönetim Kurulu hissedarlarımızla ilişkilerin yürütülmesi için ileride gerekebilecek ek düzenlemeleri yapmaktadırlar.

Şirket'imiz, Kurumsal Yönetim İlkeleri'nin bir parçası olarak bağımsız yönetim kurulu üyelerinin bulundurulmasının Şirket'in faaliyetlerinin gelişip güçlenmesine ve daha profesyonel bir yönetim anlayışının yerleşmesine katkı sağlayacağına inanmaktadır. Şirket Yönetim Kurulu'nda 2 üye bağımsız yönetim kurulu üyesi niteliklerine haizdir.

Şirket'de Denetimden Sorumlu Komite 19 Şubat 2003 tarihinde, Kurumsal Yönetim Komitesi 04 Haziran 2012 tarihinde, Riskin Erken Saptanması Komitesi ise 08 Nisan 2013 tarihinde kurulmuştur. Şirketimiz “Aday Gösterme Komitesi” ve “Ücret Komitesi”nin ise Yönetim Kurulu'nun yapılması ve bağımsız üyelerimizin mevcutta görev yaptıkları komitelerde üstlendikleri görevler dikkate alınarak ayrı bir şekilde oluşturulmamasına ve bu komitenin görevlerinin “Kurumsal Yönetim Komitesi” tarafından yerine getirilmesine karar vermiştir. Bu komitelerin başkanları Bağımsız Yönetim Kurulu Üyelerimiz arasından seçilmiştir.

SPK tarafından 30 Aralık 2011 tarih ve 28158 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan “Kurumsal Yönetim İlkelerinin Belirlenmesine ve Uygulanmasına İlişkin Tebliğ (Seri:IV, No:56)” ekinde yer alan “Kurumsal Yönetim İlkeleri” uyarınca uymakla yükümlü olduğumuz ilkelere uyum sağlanması açısından gereken esas sözleşme değişiklikleri ve Yönetim Kurulu yapılanmaları tamamlanmıştır.

**ALTERNATİF YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**  
**01.01.2013 – 30.06.2013 DÖNEMİNE AİT YÖNETİM KURULU**  
**FAALİYET RAPORU**

Dolayısıyla, Şirket’imiz 01.01.2013 – 30.06.2013 faaliyet döneminde, aşağıda belirtilen ve uygulanması zorunlu tutulmayan bazı ilkeler hariç SPK tarafından yayımlanan “Kurumsal Yönetim İlkeleri”ne uymuştur. Aşağıda özetlenen uygulanmayan hususlardan kaynaklanan bir çıkar çatışması ise bulunmamaktadır.

- “Kurumsal Yönetim İlkeleri”nin 4.6.6 numaralı maddesi uyarınca Yönetim Kurulu üyelerine ve üst düzey yöneticilere verilen ücretler ile sağlanan diğer menfaatlar faaliyet raporu vasıtasıyla kamuya açıklanmaktadır. Ancak, yapılan açıklama kişi bazında değildir.
- Şirket’imiz esas sözleşmesine “Kurumsal Yönetim İlkeleri”nin 1.2.2 numaralı maddesi uyarınca belirli bir maddi durumun özel olarak incelenmesi ve aydınlatılması için her pay sahibinin bireysel olarak genel kuruldan gündemde yer alması dahi özel denetim talep edebilmesi yönünde özel bir hüküm konulmamıştır. Ancak, Şirket’imiz esas sözleşmesinde özel denetim yapılmasını zorlaştırıcı herhangi bir hüküm de bulunmamaktadır.
- Şirket’imiz “Kurumsal Yönetim İlkeleri”nin 1.3.11 numaralı maddesi uyarınca bağış ve yardımlara ilişkin bir şirket politikası oluşturulmamıştır. Ancak pay sahiplerine dönem içinde yapılan bağış ve yardımlarla ilgili Faaliyet Raporu aracılığıyla ve Olağan Genel Kurul’da ayrı bir gündem maddesiyle bilgi verilmektedir.
- Şirket’imizin “Kurumsal Yönetim İlkeleri”nin 3.1.2 numaralı maddesi uyarınca oluşturulması gereken çalışanlara yönelik yazılı bir tazminat politikası bulunmamaktadır.

## **BÖLÜM I - PAY SAHİPLERİ**

### **1. Pay Sahipleri İle İlişkiler Birimi**

Pay sahipleri ile ilişkiler birimi’nin iletişim bilgileri aşağıda sunulmuştur.

Özgür ESER ([ozgur.eser@ayatirim.com.tr](mailto:ozgur.eser@ayatirim.com.tr)) 0212 315 58 97  
 Bilgen ERGÜN ([bilgen.ergun@ayatirim.com.tr](mailto:bilgen.ergun@ayatirim.com.tr)) 0212 315 58 98

Birimin başlıca görevleri ; Şirketimiz hakkında kamuya açıklanmamış gizli ve ticari sır niteliğindeki bilgiler hariç olmak üzere pay sahiplerini bilgilendirmek ; genel kurul, sermaye artışı, temettü ödemesi gibi hususların zamanında ve mevzuata uygun şekilde yapılmasını sağlamaktır. Ayrıca, sermaye piyasası mevzuatından kaynaklanan yükümlülüklerinin yerine getirilmesi ve kurumsal yönetim uygulamalarında koordinasyonu sağlamak üzere, Şirket’imiz Genel Müdür’ü Özgür ESER sermaye piyasası mevzuatına uyum sorumlusu olarak görevlendirilmiştir.

01.01.2013-30.06.2013 dönemi içerisinde birime yapılan başvuru bulunmamaktadır.

### **2. Pay Sahiplerinin Bilgi Edinme Haklarının Kullanımı**

Şirketimizin bilgilendirme politikası doğrultusunda tüm pay sahiplerimiz ile yatırımcılara eşit davranılarak, açıklamalarımızın aynı içerik ile doğru bir şekilde herkese aynı zamanda ulaşması esastır. Sermaye Piyasası Mevzuatı gereğince belirlenen tüm konular özel durum ile kamuoyuna duyurulmuştur. Şirket portföyündeki varlıkların ayrıntılı dökümü ve portföy

**ALTERNATİF YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**  
**01.01.2013 – 30.06.2013 DÖNEMİNE AİT YÖNETİM KURULU**  
**FAALİYET RAPORU**

değeri haftalık dönemler itibariyle Kamuyu Aydınlatma Platformu'na (KAP) iletilerek eşzamanlı olarak yayımlanmaktadır.

Pay sahiplerinin bilgilendirilmesine yönelik, Şirketimiz bilgilendirme politikası çerçevesinde, gerekli bilgiler Şirketimizin internet sitesinde mevcuttur.

Şirket'imiz Esas Sözleşmesinde, özel denetçi atanması talebi, bireysel bir hak olarak düzenlenmemekle beraber, esas sözleşmemizde özel denetim yapılmasını zorlaştırıcı herhangi bir hükme de yer verilmemiştir.

Dönem içinde pay sahiplerinden özel denetçi atanması talebi alınmamıştır.

### 3. Genel Kurul Bilgileri

Genel Kurul toplantıları Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Kanunu çerçevesinde gerçekleştirilmektedir.

Olağan Genel Kurul toplantısından asgari üç hafta önce (ilan ve toplantı günleri hariç olmak üzere) Kurumsal Yönetim İlkeleri'nin I. Bölümü'nün 1.3 maddesinde yer alan bilgiler ve dokümanlar Şirket merkezinde hazır bulundurulmakta ve Şirket internet sitesinde yayımlanmaktadır.

Genel Kurul ilanı, toplantıdan en az üç hafta önce (ilan ve toplantı günleri hariç olmak üzere) Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Mevzuatı uyarınca gazete ilanı ile de bildirilmekte ve Kamuyu Aydınlatma Platformunda (KAP) özel durum açıklaması yapılmaktadır.

Pay sahiplerine vekaleten oy kullanma hakkı tanınmıştır. Pay sahiplerinin genel kurula katılımını kolaylaştırmak amacıyla internet sitemizde genel kurul toplantısına vekaleten katılım için gerekli olan vekaleten oy kullanma formuna yer verilmektedir.

Oy hakkı pay sahibi tarafından kullanılabilmesi gibi pay sahibi olan veya olmayan üçüncü bir şahıs tarafından vekaleten oy kullanma esasları doğrultusunda kullanılacaktır.

Şirketimiz Genel Kurul'unun Çalışma Esas ve Usullerini belirleyen "Genel Kurul İç Yönergesi" 28.03.2013 tarihli Genel Kurul toplantısında kabul edilerek, 17.04.2013 tarihinde yürürlüğe girmiştir. İç Yönerge 03.04.2013 tarihinde Kap sisteminde açıklanmış olup, internet sitesinde yayımlanmaktadır.

Genel Kurul toplantılarında azınlık ve yabancı pay sahipleri de dahil olmak üzere, tüm pay sahiplerine eşit muamele edilir.

Genel Kurul'da ortakların yönelttiği her türlü soru, Genel Kurul sırasında veya sonrasında Şirket sırrı kapsamına girmemesi şartıyla ayrıntılı olarak cevaplanır.

Dönem içinde yapılan bağış ve yardımların tutarı ve yararlanıcıları ile bu konudaki politika değişiklikleri (varsa) hakkında Genel Kurul toplantılarında ayrı bir gündem maddesi ile ortaklara bilgi verilmektedir.

Şirket genel kurul toplantı tutanakları ile Genel Kurul'a ait bilgi ve belgeler özel durum açıklaması yolu ile kamuya duyurulmakta ve ayrıca Şirketimiz internet sitesinde yayımlanmaktadır.

Şirketimizin 2012 yılı faaliyetlerinin ve sonuçlarının ve 2012 yılı kar dağıtımının ve diğer gündem maddelerinin görüşüldüğü Olağan Genel Kurul Toplantısı 28 Mart 2013 tarihinde %67 'lik toplantı nisabı ile gerçekleşmiştir. Toplantıya menfaat sahipleri ile yazılı ve görsel medyadan toplantıya katılım olmamıştır. Toplantıya davet 04/03/2013 tarihinde Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda, Şirketin internet sitesinde, Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nin

**ALTERNATİF YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**  
**01.01.2013 – 30.06.2013 DÖNEMİNE AİT YÖNETİM KURULU**  
**FAALİYET RAPORU**

05/03/2013 tarih ve 8271 sayılı nüshasında ilan edilmek suretiyle ve ayrıca Hürses veYeniğün Gazetelerinin 06/03/2013 tarihli nüshalarında yayınlanmıştır. Ayrıca taahhütlü mektuplar ortaklardan 2 kişiye İadeli Taahhütlü Posta ile 13/03/2013 tarihinde gönderilmiş, diğerlerine elden imza karşılığı teslim edilmiştir.

Şirketimizin nama yazılı payı bulunmamakla beraber, toplantı gün, saat, yer ve gündemi Türkiye Ticaret Sicili Gazetesinin 05/03/2013 tarih ve 8271 sayılı nüshası ile Türkiye genelinde yayınlanan Hürses ve Yeniğün Gazetelerinin 06/03/2013 tarihli nüshalarında ilan edilmiştir.. Toplantı tutanakları aynı gün içerisinde Kamuyu Aydınlatma Platformu'na (KAP) gönderilerek, kamuya duyurulmuştur.

28 Mart 2013 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurul toplantısına ait bilgileri içeren "Genel Kurul Bilgilendirme Dokümanı" internet sitemizde pay sahiplerimizin bilgisine sunulmuştur.

Dönem içinde yapılan Genel Kurul toplantılarında pay sahipleri tarafından gündem önerisi verilmemiştir.

#### **4. Oy Hakları ve Azlık Hakları**

Yönetim Kurulu üyelerinin seçiminde oy hakkında imtiyaz bulunmaktadır. Yönetim Kurulu Üyelerinin seçiminde (A) grubu hisse senetlerinin her biri yüz adet oy hakkına, (B) grubu hisse senetlerinin her biri birer adet oy hakkına sahiptir.

Türk Ticaret Kanunu'nun elektronik genel kurula ilişkin hükümleri çerçevesinde sınır ötesi de dahil olmak üzere her pay sahibine oy hakkını en kolay ve uygun şekilde kullanma fırsatı sağlanmaktadır.

Yönetim Kurulu'nda bağımsız üyeliklerin tesis edilmiş olması ile birlikte azlık haklarının temsili de Yönetim Kurulu nezdinde sağlanmış bulunmaktadır.

#### **5. Kar Payı Hakkı**

Şirketimiz kar dağıtımını konusunda Sermaye Piyasası Kanunu'nun hükümlerine ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun tebliğlerine uymaktadır. Kar dağıtım kararı her yıl genel kurulda verilir. Kar dağıtımında kistelyevm esaslı uygulanmaksızın mevcut payların tamamı eşit şekilde kar payından yararlanmaktadır.

Kâr dağıtımını mevzuatta öngörülen yasal süreler içinde gerçekleştirilmektedir.

Şirketimiz'in kâr dağıtımına ilişkin politikası ilk olarak SPK'nun 18.01.2007 tarih ve 2/53 sayılı kararı doğrultusunda, 11.04.2005 tarihli yönetim kurulu kararı ile onaylanmış olup, özel durum açıklaması ile kamuoyuna duyurulmuştur. Kâr dağıtım politikamız 16.04.2012 tarihli yönetim kurulu toplantısında tekrar belirlenerek kamuoyuna açıklanmış ve 10.05.2012 tarihinde yapılan olağan genel kurul toplantısında ayrı bir madde olarak ortakların bilgisine sunulmuştur. Sözkonusu kar dağıtım politikası aşağıdaki şekilde düzenlenmiştir;

Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri VI No:30 sayılı "Menkul Kıymet Yatırım Ortaklıklarına İlişkin Esaslar Tebliği" gereği, Ortaklıkların net dağıtılabılır karlarının en az %20'sinin birinci temettü olarak nakden dağıtılması zorunludur. Bu kapsamda Şirketimizin net dağıtılabılır karının en az %20'sinin nakden dağıtılması, kalan tutarın ise Şirketin finansal yapısı, büyüme planları, stratejik hedefleri ve genel ekonomik konjonktür dikkate alınarak portföy değerini olumsuz yönde etkilemeyecek oranda nakit temettü ve/veya bedelsiz hisse senedi dağıtımını ve/veya yedeklere aktarım şeklinde mevzuatta öngörülen yasal süreler içinde ortaklara

**ALTERNATİF YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**  
**01.01.2013 – 30.06.2013 DÖNEMİNE AİT YÖNETİM KURULU**  
**FAALİYET RAPORU**

dağıtılması hususu Yönetim Kurulu tarafından oluşturulan kar dağıtım önerisi doğrultusunda Genel Kurul'da ortakların onayına sunulmaktadır.

Sermaye Piyasası Kurulu'nun düzenlemeleri çerçevesinde, Şirketin mali durumu ile iç ve dış ekonomik koşullardaki gelişmeler dikkate alınarak her yıl gözden geçirilecektir.

Şirketin karına katılım konusunda imtiyaz yoktur, kar dağıtımına ilişkin hususlar Esas Sözleşmemizin 33. maddesinde açıklanmıştır.

Kâr dağıtım politikamız ayrıca Şirket internet sitesinde [www.arfyo.com](http://www.arfyo.com) adresinde yer almaktadır.

## **6. Payların Devri**

Şirketimizin Esas Sözleşmesinde pay devrini kısıtlayan hükümler bulunmamakla birlikte; paylar Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kanunu ve Sermaye Piyasası Kurulu hükümleri çerçevesinde serbestçe devredilebilir.

## **BÖLÜM II - KAMUYU AYDINLATMA VE ŞEFFAFLIK**

### **7. Bilgilendirme Politikası**

Şirketimizin bilgilendirme politikasının amacı, ticari sır kapsamı dışında kalan bilgilerin pay sahipleri, yatırımcılar ve şirket çalışanlarına iletilmesinin sağlanmasıdır. Bu hususta ilgili mevzuat hükümlerinin uygulanabilmesinde en iyi gayret gösterilir. Sermaye Piyasası Mevzuatı, Türk Ticaret Kanunu ve diğer ilgili mevzuat kapsamında kamuya açıklanması beklenen bilgiler Kurumsal Yönetim İlkeleri ve mevzuat düzenlemeleri dikkate alınarak uygulanmaktadır.

Sermaye Piyasası Kanunu ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun düzenlemelerine göre, Şirketimiz ile ilgili kamuya açıklanması gereken her türlü bilgi ve belge Borsa İstanbul A.Ş.'nin Kamuyu Aydınlatma Platformu aracılığıyla duyurulmaktadır.

Şirketimiz, SPK Kurumsal Yönetim İlkelerinin kamuyu aydınlatma esas ve amaçlarına uygun olarak, 2009 yılında bilgilendirme politikası oluşturmuş ve Borsa İstanbul A.Ş.'nin Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP) aracılığıyla kamuoyuna açıklamıştır.

Şirketimizin Bilgilendirme Politikası, [www.arfyo.com](http://www.arfyo.com) adresindeki internet sitemizde paylaşılmaktadır.

Bilgilendirme fonksiyonu, Yönetim Kurulu'nun belirlemiş olduğu Bilgilendirme Politikası çerçevesinde Genel Müdür tarafından yürütülür.

**ALTERNATİF YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**  
**01.01.2013 – 30.06.2013 DÖNEMİNE AİT YÖNETİM KURULU**  
**FAALİYET RAPORU**

## 8. Şirket İnternet Sitesi ve İçeriği

Şirketimizin www.arfyo.com adresinde bulunan internet sitesi Türkçe olarak, SPK Kurumsal Yönetim İlkeleri'nde belirtilen hususları ve düzenleyici otoritelerin öngördüğü bilgi ve verileri içerecek şekilde hazırlanmış olup, pay sahipleri, yatırımcılar, aracı kuruluşların araştırma uzmanları ve diğer menfaat sahiplerinin yararlanabileceği bir iletişim kanalı olarak kullanılır.

Kamuyu aydınlatma ve bilgilendirme politikası çerçevesinde Şirketimiz internet sitesi tüm menfaat sahiplerinin kolay erişilebileceği şekilde yapılandırılmış olup, Kurumsal Yönetim İlkelerinin 2.2.2 numaralı maddesinde belirtilen ticaret sicil bilgilerine, son durum itibarıyla ortaklık ve yönetim yapısına, değişikliklerin yayımlandığı ticaret sicil gazetelerinin tarih sayısı ile birlikte esas sözleşmenin son haline, özel durum açıklamalarına, portföy bilgilerine, finansal raporlara, faaliyet raporlarına, performans sunuş raporlarına, izahnameler ve halka arz sirkülerlerine, genel kurul toplantılarının gündemleri, katılanlar cetvelleri ve toplantı tutanaklarına, vekaleten oy kullanma formuna, Şirketimiz etik ilkeleri ve bilgilendirme politikasına, kurumsal yönetim ilkeleri uyum raporuna ve diğer bilgilere yer verilmektedir. İnternet sitemizde Şirketimizin misyon ve vizyonuna dair bilgiler de mevcuttur.

“Kurumsal Yönetim İlkeleri”nin 2.2.1 numaralı maddesi uyarınca Şirketimiz antetli kağıtlarında internet sitemizin adresi yer verilmektedir.

## 9. Faaliyet Raporu

Şirketimiz Faaliyet Raporlarında, Kurumsal Yönetim İlkelerinde belirtilen bilgilere yer verilmektedir. Kurumsal Yönetim Uyum Raporumuz, Faaliyet Raporu içerisinde ayrıca sunulmaktadır.

## BÖLÜM III - MENFAAT SAHİPLERİ

### 10. Menfaat Sahiplerinin Bilgilendirilmesi

Şirketimiz Sermaye Piyasası Kurulu Mevzuatı çerçevesinde faaliyetlerini etkileyebilecek tüm özel durumları, üçer aylık dönemler itibarıyla mali tablo ve raporları, komisyon bilgileri raporları ile haftalık dönemler itibarıyla portföy yapısını, Borsa İstanbul A.Ş. Kamuyu Aydınlatma Platformu aracılığıyla kamuya açıklayarak menfaat sahiplerini bilgilendirmektedir.

Şirket menfaat sahiplerini, bilgilendirme politikası çerçevesinde kamuyu aydınlatma platformu, internet sitesi ve pay sahibi ilişkiler birimi aracılığıyla bilgilendirmektedir.

Menfaat Sahiplerinin şirketin mevzuata aykırı ve etik açıdan uygun olmayan işlemlerine ilişkin bildirimleri Pay Sahipleri ile İlişkiler Birimi tarafından Kurumsal Yönetim Komitesine iletilir.

**ALTERNATİF YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**  
**01.01.2013 – 30.06.2013 DÖNEMİNE AİT YÖNETİM KURULU**  
**FAALİYET RAPORU**

### **11. Menfaat Sahiplerinin Yönetime Katılımı**

Pay sahiplerinin katılımına açık olan Genel Kurul toplantılarında pay sahiplerinin Şirket ile ilgili olumlu veya olumsuz görüşlerini iletmeleri için açık bir platform sağlanmaktadır. Ayrıca Şirket internet sitesinde bulunan iletişim formu da pay sahipleri açısından etkili bir iletişim mekanizmasıdır.

Şirketimizde katılımcı bir yönetim oluşturmak ve bilgi akışını sağlamak amacıyla periyodik olarak toplantılar yapılmaktadır. Bu toplantılarda gündeme gelen öneri ve yorumlar yetkililer tarafından konu ile ilgili yönetim kademelerine iletilmekte uygun bulunanlar hayata geçirilmektedir.

Menfaat sahipleri, genel kurul toplantıları, yönetici toplantıları ve yönetim kurulunu toplantıya çağırma haklarını kullanarak yönetime katılabilmektedirler.

### **12. İnsan Kaynakları Politikası**

Şirket hakim ortağı Alternatifbank A.Ş.’nin insan kaynakları politikasını uygulamaktadır. Personel sayısı üç kişiden oluştuğu için ayrı bir insan kaynakları bölümü yoktur.

#### **Performans Yönetimi**

Performans Yönetim Sistemimiz sürekli gelişimi sağlamak amacıyla somut ve ölçülebilir hedeflere dayalı açık bir sistemdir. Her yıl başında verilen hedefler izlenerek yıl sonunda yetkinliklerle birlikte değerlendirilir. Değerlendirme sonuçları kişilerle paylaşılarak eğitim ve kariyer planlama çalışmalarında veri olarak kullanılmaktadır.

#### **Kariyer Yönetimi**

Şirket’in ihtiyaçları ile personelin istek ve hedefleri doğrultusunda, değişik unvan kademelerindeki hareketin yönlendirilme süreci olarak algıladığımız kariyer geliştirme ve planlama, eğitim ve performans yönetim sistemimiz ile birlikte ele alınmaktadır. Kariyer yönetimi çalışmaları “Kariyer Eğitimleri” ile desteklenmektedir. Nitelikli insan kaynağının sürekliliğini sağlamak için yönetici aday yetiştirme programları düzenlenmektedir. Yönetici seviyesinde atama gerektiğinde Şirketimizde uygun olan adaylara öncelik verilmektedir.

#### **Eğitim**

Hizmet kalitesini yükseltmenin nitelikli insan kaynağı ile gerçekleşeceği ilkesine paralel olarak eğitim büyük önem taşır. Şirket içi ve dışı eğitim programları ile personelimizin bireysel ve mesleki gelişimleri desteklenmektedir.

#### **Çalışma Ortamı**

Yaşamımızın önemli bir bölümünü işyerinde geçirdiğimiz dikkate alındığında çalışma ortamının kişinin çalışma verimini ne kadar etkilediği net olarak gözükmektedir. Şirket’imiz bu bilinçle hareket ederek, çalışanlarına en iyi ortamı sağlamaya özen gösterir. Şirketimiz insana önem veren, çalışana kapısını her zaman açık tutan yönetim tarzı ile gurur duymaktadır. Her çalışan, Şirketimizin en tepe noktalarındaki yöneticilerine bile rahatlıkla ulaşabileceğini bilir. Katı bir hiyerarşik yapı içinde çalışmak yerine, görevin en iyi şekilde

**ALTERNATİF YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**  
**01.01.2013 – 30.06.2013 DÖNEMİNE AİT YÖNETİM KURULU**  
**FAALİYET RAPORU**

yapılmasını bekleyen ve elemanlarıyla ekip halinde çalışmayı prensip edinen bir yönetici kadrosu ile çalışmanın huzur ve mutluluğunu yaşar.

Şirketimizde çalışan tüm personel taleplerini tüm açıklığıyla yönetime iletebilmektedir. Bunun için tüm talepler Alternatifbank İnsan Kaynakları ve Eğitim ve Kalite Güvence Bölümlerine iletilmekte, bu bölümde kayıt altına alınarak sonuçları takip edilmekte ve altı aylık periyotlarda gelen öneriler değerlendirilerek ödüllendirilmektedir. Bu nedenle ayrıca işçi temsilcisi seçimine gerek duyulmamıştır.

Şirket çalışanlarından herhangi bir sebeple ayrımcılık yapıldığı konusunda gelen şikayet bulunmamaktadır.

Şirket çalışanlarına görev tanımları ve performans değerlendirme kriterleri bildirilmektedir.

### **13. Etik Kurallar ve Sosyal Sorumluluk**

Yatırım ortaklığı olarak faaliyet gösteren Şirketimizin, faaliyetlerinden dolayı çevreye zarar vermesi söz konusu değildir. Çevreye, bölgeye ve genel olarak kamuya yönelik, destekleyen/öncülük edilen sosyal çalışmaları olmamıştır. Şirketimizin “Etik Kurallar ve Çalışma İlkeleri” internet sitesinde yayınlanmıştır.

## **BÖLÜM IV - YÖNETİM KURULU**

### **14. Yönetim Kurulunun Yapısı, Oluşumu**

Şirketin işleri ve yönetimi Genel Kurul tarafından, esas sözleşmenin 16 ncı maddesi uyarınca azami üç (3) yıl için seçilen ve çoğunluğu icrada görevli olmayan en az 5 (beş) en çok 7 (yedi) üyeden teşkil olunacak bir Yönetim Kurulu tarafından yürütülür.

Görev süresi sona eren üyelerin Yönetim Kuruluna yeniden seçilmesi mümkündür. Yönetim Kurulu üyeliklerinden birinin herhangi bir nedenle boşalması halinde yerine Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası mevzuatında belirtilen kanuni şartları haiz bir kişi, geçici olarak bu üye yerine ilk toplanacak Genel Kurul’un onayına sunulmak üzere Yönetim Kurulu tarafından seçilir. Söz konusu kişi, üyeliği Genel Kurul tarafından onaylanmak koşulu ile yerine seçildiği kişinin süresini tamamlar.

Yönetim Kurulumuzda tüm üyeler icracı olmayan yönetim kurulu üyeleridir.

İcrada görevli olmayan yönetim kurulu üyeleri içerisinde Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemeleri ile belirlenmiş kriterlerin tamamını taşıyan ve görevlerini hiçbir etki altında kalmaksızın yapabilme niteliğine sahip bağımsız üyeler bulunur. Bağımsız üye sayısı toplam üye sayısının üçte birinden az olamaz. Bağımsız üye sayısının hesaplanmasında küsuratlar izleyen tam sayı olarak dikkate alınır. Her durumda bağımsız üye sayısı 2 den az olamaz.

Şirketimiz, Kurumsal Yönetim İlkeleri’nin bir parçası olarak bağımsız yönetim kurulu üyeliklerinin bulundurulmasının Şirket’in faaliyetlerinin gelişip güçlenmesine ve daha profesyonel bir yönetim anlayışının yerleşmesine katkı sağlayacağına inanmaktadır.

**ALTERNATİF YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**  
**01.01.2013 – 30.06.2013 DÖNEMİNE AİT YÖNETİM KURULU**  
**FAALİYET RAPORU**

Şirketimiz Yönetim Kurulu'nda iki üye bağımsız yönetim kurulu üyesi niteliklerine haizdir. 6 üyeden oluşan Yönetim Kurulu Üyeleri'ne ilişkin bilgilere aşağıda yer verilmiştir.

Adı Soyadı	Ünvanı	Göreve Başlama Tarihi
Hamit AYDOĞAN	Yönetim Kurulu Başkanı	28.03.2013
Ahmet Celalettin YILDIRIM	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	05.06.2013
Nicholas Charles COLEMAN	Yönetim Kurulu Üyesi	08.07.2013
Mehmet Hürşit ZORLU	Yönetim Kurulu Üyesi	28.03.2013
Kemal SEMERCİLER	Yönetim Kurulu Üyesi (Bağımsız)	28.03.2013
Bahattin GÜRBÜZ	Yönetim Kurulu Üyesi (Bağımsız)	28.03.2013

Şirketimizin Yönetim Kurulu Başkan Vekili olarak görev yapan Tevfik Metin AYIŞIK 10.05.2013 tarihi itibarıyla görevinden ayrılmış olup, yerine 05.06.2013 tarihi itibarıyla Ahmet Celalettin YILDIRIM atanmıştır. Ayrıca Yönetim Kurulu Üyesi olarak görev yapan Emine ALAN 08.07.2013 tarihi itibarıyla görevinden ayrılmış olup yerine Nicholas Charles COLEMAN atanmıştır.

Yönetim Kurulu üyelerinin şirket dışında alacakları görevler için üyelere 6762 sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun 334 ve 335 inci maddeleri uyarınca işlem yapabilmeleri için gerekli izin 28 Mart 2013 tarihli Genel Kurul ile verilmiştir. Bunun dışında yönetim kurulu üyelerimizin Şirketimiz dışında başka görev veya görevler almasını belirli kurallara bağlayan bir düzenleme bulunmamakta ancak bu konuda Kurumsal Yönetim İlkeleri'nde öngörülen düzenlemelere uyulmaktadır.

Şirketimizin Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi adayları, Aday Gösterme Komitesi'nin görevini yürüten Kurumsal Yönetim Komitesi tarafından Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayınlanan Sermaye Piyasası Kanunu'nun Seri: IV, No: 56 sayılı Kurumsal Yönetim İlkelerinin Belirlenmesine ve Uygulanmasına İlişkin Tebliğ'i ile mevzuat ve esas sözleşmede yer alan kriterler çerçevesinde bağımsız olduğuna ilişkin 12.03.2013 ve 13.03.2013 tarihli yazılı beyanları ile tespit olunarak, 14.03.2013 tarihinde yönetim kuruluna sunulmuş olup, 28.03.2013 tarihli Olağan Genel Kurul toplantısında onaylanmıştır.

#### 15. Yönetim Kurulunun Faaliyet Esasları

Şirketimiz Yönetim Kurulu 2013 yılında 21 kez toplanmıştır. Bu toplantılardan 5'ine 1 üye, ,1'ine 2 üye katılmamış olup, 15 toplantıya ise üyeler tam sayı ile katılmışlardır.

Yönetim Kurulu toplantılarının gündemi Yönetim Kurulu başkanı tarafından belirlenir. Yönetim Kurulu kararı ile gündemde değişiklik yapılabilir. Yönetim Kurulu, Şirket Esas Sözleşmesi gereği ayda en az bir defa toplanmaktadır. Fevkalade durumlarda üyelere birisinin yazılı isteği üzerine, Başkan Yönetim Kurulu'nu toplantıya çağırır, çağırılmazsa üyeler de re'sen çağrı yetkisini haiz olurlar. Toplantı yeri Şirket Merkezi'dir. Ancak Yönetim Kurulu, bu konuda karar alınması şartı ile, başka bir yerde de toplanabilir. Yönetim Kurulu üye tam sayısının yarısından bir fazlası ile çoğunlukla toplanır ve kararlarını toplantıya katılanların çoğunluğuyla alır. Yönetim Kurulu'nda oylar kabul veya red olarak kullanılır. Red oy veren, kararın altına red gerekçesini yazarak imzalar. Toplantıya katılmayan üyeler yazılı olarak veya

**ALTERNATİF YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**  
**01.01.2013 – 30.06.2013 DÖNEMİNE AİT YÖNETİM KURULU**  
**FAALİYET RAPORU**

vekil tayin etmek suretiyle oy kullanamazlar. Yönetim Kurulu üyelerinin bilgilendirilmesi ve iletişimini şirket Genel Müdürü sağlamaktadır.

Yönetim Kurulu Üyelerinin toplantıya bizzat katılmaları esastır. Toplantılara uzaktan erişim sağlayan her türlü teknolojik yöntemle de katılınabilir. Yönetim Kurulu Üyelerinin oyları eşit olup, herhangi bir üyeye veya başkana ağırlıklı oy veya veto hakkı tanınmamıştır.

Şirketimizin her türlü ilişkili taraf işlemlerine ilişkin Yönetim Kurulu kararları Kurumsal Yönetim İlkelerine uygun olarak bağımsız üyelerin çoğunluğunun onayı alınarak ve işlemle ilişkili Yönetim Kurulu üyesi oy kullanamayacak şekilde alınmaktadır.

Şirket'in dönem içinde önemli nitelikte işlem kapsamına giren bir işlemi bulunmamaktadır.

#### **16. Yönetim Kurulunda Oluşturulan Komitelerin Sayı, Yapı ve Bağımsızlığı**

Şirketimiz bünyesinde Denetimden Sorumlu Komite, Kurumsal Yönetim Komitesi ve Riskin Erken Saptanması Komitesi oluşturulmuştur.

Denetimden Sorumlu Komite üyelerinin tamamı, Kurumsal Yönetim Komitesi ve Riskin Erken Saptanması Komitesi'nin Başkanı bağımsız üyelerden oluşmaktadır.

Yönetim kurulu üye kısıtımız ve buna bağlı olarak bağımsız yönetim kurulu üyesi sayımız sebebiyle, Sn. Kemal Semerciler ve Sn. Bahattin Gürbüz birden fazla komitede görev almaktadır.

Kurumsal Yönetim İlkeleri'ne uygun olarak hazırlanan komite görev alanları ve çalışma esaslarını düzenleyen komite çalışma esasları, Kurumsal Yönetim ve Denetim Komiteleri için 29.06.2012 tarihli, Riskin Erken Saptanması Komitesi için ise 21.05.2013 tarihli yönetim kurulu kararları ile kabul edilmiş ve özel durum açıklaması olarak KAP'ta ve şirketimiz internet sitesinde kamuoyunun bilgisine sunulmuştur.

#### **17. Risk Yönetim ve İç Kontrol Mekanizması**

Şirket faaliyetleri nedeniyle piyasa riski (faiz oranı riski, fiyat riski ve kur riski) ve likidite riskine maruz kalmaktadır. Bu risklerin etkilerini en aza indirebilecek bir risk yönetim ve iç kontrol mekanizması oluşturulmuştur.

Şirket'in piyasa risk yönetiminin etkin bir şekilde gerçekleştirilebilmesi için ölçüm, izleme ve kontrolüne ilişkin prosedürler, yetki ve sorumluluklar yazılı olarak düzenlenmiştir. Bu kapsamda şirket 08.04.2013 tarihinde Riskin Erken Saptanması Komitesi oluşturmuştur.

Şirketimizin Risk Yönetim faaliyetleri Risk Yönetim Prosedürü çerçevesinde Alternatif Yatırım A.Ş. tarafından yürütülmektedir. Şirketimizin İç kontrol faaliyetleri, İç Kontrol Prosedürü çerçevesinde İç kontrolden sorumlu Yönetim Kurulu Üyesi nezdinde İç kontrol yetkilisi tarafından yürütülmektedir.

Şirketimiz'in dış denetimi bağımsız denetim firması Başaran Nas Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. (PricewaterhouseCoopers lisansı ile) tarafından gerçekleştirilmektedir.

**ALTERNATİF YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**  
**01.01.2013 – 30.06.2013 DÖNEMİNE AİT YÖNETİM KURULU**  
**FAALİYET RAPORU**

### 18. Şirket'in Stratejik Hedefleri

Şirketimiz Sermaye Piyasası Mevzuatına göre hisseleri halka arz edilmek üzere kurulmuş, bağımsız anonim şirket statüsünde bir Sermaye Piyasası kurumudur. Şirketimizin hisse senetleri 1995 yılında halka arz edilerek İstanbul Menkul Kıymetler Borsası Ulusal Pazar'ında işlem görmeye başlamıştır. Şirketimizin faaliyet konusu Sermaye Piyasası araçlarından oluşan şirket portföyünün işletilmesidir. Şirket, Esas Sözleşme gereği işlettiği portföyün en az % 25'ini devamlı olarak Borsa İstanbul da işlem gören hisse senetlerinden oluşturduğu için A tipi bir yatırım ortaklığıdır.

Bu nedenle Şirketimiz A tipi bir yatırım ortaklığı olarak; Sermaye Piyasası araçlarına yatırım yaparak pay almak isteyen yatırımcılar için farklı bir yatırım aracı sunmaktadır.

Şirketin portföyünün hangi oranlarda ve hangi kıymetlerden oluşacağına ilişkin temel yatırım stratejileri yönetim kurulunca belirlenerek Kamuyu Aydınlatma Platformu vasıtasıyla kamuya duyurulmaktadır. Yönetim Kurulu, 21 Mayıs 2013 tarihinde aldığı kararla; Sermaye Piyasası Mevzuatı'nın, Şirket Portföyünün yönetiminde, "Seri: V, No: 60 Bireysel ve Kurumsal Portföylerin Performans Sunumuna, Performansa Dayalı Ücretlendirme ve Sıralama Faaliyetine İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ" çerçevesinde Sermaye Piyasası Kurulu'nun 15.12.2005 tarih ve KYD-874 44561 sayılı yazısı ile belirlediği yatırım stratejilerine ilişkin esaslara istinaden şirket portföyünün yatırım stratejisinin ve karşılaştırma ölçütünün yeniden belirlenmesine karar vermiştir. Bu konuda yapılan müzakereler sonucunda 27 Mayıs 2013 tarihinden itibaren;

- a) Şirket portföyünün, %30-%60 aralığındaki kısmının hisse senetlerinde, %20-%50 aralığındaki kısmının Devlet İç Borçlanma Senetleri ve Özel Sektör Borçlanma Senetlerinde, %0-%30 aralığındaki kısmının ters repo-bpp'de, %0-%10 kısmının ise Altın ve Diğer Kıymetli Madenler de değerlendirilmesine,
- b) Karşılaştırma ölçütünün; BIST-100 Endeksi (%30) + KYD 365 Günlük DİBS (%40) + KYD O/N Repo Brüt (%28) + + KYD Altın Ağırlıklı Ort. Fiyat Endeksi (%2) olarak belirlenmesine,

karar verilmiştir. Bu stratejilerdeki değişiklikler, yönetim kurulu tarafından ilgili tebliğ hükümleri çerçevesinde yapılabilir.

Yönetim Kurulu Şirket'in performansını, hedeflerine ulaşma derecesini, faaliyetlerini ve geçmiş performansını her ay en az bir kere toplanarak gözden geçirmektedir.

### 19. Mali Haklar

Şirketimizin "Yönetim Kurulu Üyeleri ve Üst Düzey Yöneticiler İçin Ücretlendirme Politikası" Yönetim Kurulumuz tarafından kabul edilerek 10.05.2012 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurul toplantısında pay sahiplerimizin bilgisine sunulmuştur. İlgili politika kapsamında, Şirketimizde Yönetim Kurulu başkanı ve üyelerine bu sıfatlarla yaptıkları hizmetler karşılığında aylık maktu bir ücret/huzur hakkı ödenebilir. Ödenecek tutar genel kurul toplantısında belirlenir. Her halükarda, bağımsız yönetim kurulu üyelerine bağımsızlıklarını koruyacak düzeyde bir tutar ödenir ve bağımsız yönetim kurulu üyelerinin ücretlendirmelerinde şirketin performansına dayalı ödeme planları kullanılmaz.

Yönetim kurulu üyelerine ve üst düzey yöneticilere sağlanan her türlü hak, menfaat ve ücretler toplamına Şirketimiz Faaliyet raporunda yer verilerek kamuya açıklanmaktadır.

Şirketin faaliyet konusu gereği Şirket'in Yönetim Kurulu üyelerine borç vermesi, kredi kullandırması söz konusu değildir.