

**SERİ:XI NO:29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ  
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU****I- GİRİŞ**

**1. Raporun dönemi:** 01/01/2010 - 30/06/2010

**2. Ortaklığın ünvanı:** TSKB Yatırım Ortaklığı A.Ş.

**3. Dönem içinde yönetim ve denetleme kurullarında görev alan başkan ve üyelerin, murahhas üyelerin ad ve soyadları, görevlerin süreleri:**

Yönetim Kurulu Başkanı	Çiğdem İçel	21/11/2007 - 30/03/2010 31/03/2010 – 31/03/2013
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Merih Büyüker	30/03/2007 - 30/03/2010 31/03/2010 – 31/03/2013
Yönetim Kurulu Üyesi	Meltem Ayhan	29/06/2007 - 30/03/2010 31/03/2010 – 31/03/2013
Yönetim Kurulu Üyesi	Ömer Çanilloğlu	02/09/2009 - 30/03/2010 31/03/2010 – 31/03/2013
Yönetim Kurulu Üyesi	Meral Özçiçek	19/10/2009 - 30/03/2010 30/03/2010 – 31/03/2013

Denetçi	Ufuk Özkan	10/04/2009 - 10/04/2010 31/03/2010 – 31/03/2011
Denetçi	Erdal Bayrak	10/04/2009 - 10/04/2010 31/03/2010 – 31/03/2011

Denetimden Sorumlu Komite Üyeliklerini Yönetim Kurulu Başkanı Çiğdem İçel ile Yönetim Kurulu Başkan Vekili Merih Büyüker, İç Kontrolde Sorumlu Yönetim Kurulu Üyeliğini Meltem Ayhan yürütmektedir.

Yönetim Kurulu Üyelerinin görev ve yetkileri esas sözleşmenin 16,17 ve 18. maddelerinde belirtilmiştir. Yönetim Kurulu, ana sözleşme yanında Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili sair mevzuat ile Genel Kurulca kendisine verilen görevleri yürütür.

**4. Dönem içinde esas sözleşmede değişiklik yapılmışsa bunun nedenleri ve yapılan değişikliklerin neler olduğu:** Değişiklik olmadı

**5. Sermaye ile ilgili Bilgiler:**

**Kayıtlı Sermaye** : 100.000.000 TL

**Çıkarılmış Sermaye** : 29.067.736 TL

**Hisse Senedi Piyasa Fiyatı** : 30 Haziran 2010 tarihi itibariyle 1.-TL nominal değerdeki hisse senedi piyasa fiyatı 0,75 TL' den kapanmıştır.

**SERİ:XI NO:29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ  
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

**Ortak Sayısı** : Hisse senetleri İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'nda işlem gören Şirketimizin ortak sayısı tam olarak bilinmemektedir.

**Ortaklık Sermayesi** :

UNVANI	Grubu	TÜRK LİRASI	PAY ADEDİ	%
T.SINAI KALKINMA BANKASI A.Ş.	A	2.574.742	257.474.200	8.86
T.SINAI KALKINMA BANKASI A.Ş.	B	3.090.000	309.000.000	10.63
YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER A.Ş.	A	1.328.128	132.812.800	4.57
YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER A.Ş.	B	693.083	69.308.300	2.38
ANADOLU HAYAT EMEKLİLİK A.Ş.	A	664.064	66.406.400	2.28
ANADOLU HAYAT EMEKLİLİK A.Ş.	B	644.032	64.403.200	2.21
ANADOLU ANONİM TÜRK SİGORTA ŞİRKETİ	B	312.000	31.200.000	1.07
HALKA AÇIK KISIM	B	19.761.687	1.976.168.700	68
<b>GENEL TOPLAM :</b>		<b>29.067.736</b>	<b>2.906.773.600</b>	<b>100</b>

Şirket'in 2.906.773.600 adet 0,01 TL nominal değerli hissesi mevcuttur. 456.693.400 adet 0,01 TL nominal değerli ve 4.566.934 TL tutarında A Grubu, 2.450.080.190 adet 0,01 TL nominal değerli ve 24.500.802 TL tutarında B Grubu hisse senedi bulunmaktadır. A Grubu hisse senetlerinin her biri Yönetim Kurulu Üyelerinin seçiminde bir milyon oy hakkına sahiptir, kar dağıtımında bu hisselerin imtiyazı bulunmamaktadır.

**Sermaye Artırımı** : Dönem içinde sermaye artırımı yapılmamıştır.

**Temettü Dağıtımı** : 2009 Faaliyet yılı karı ile ilgili 31 Mart 2010 tarihinde yapılan Genel Kurul toplantısında aşağıdaki karar alınmıştır.

Gündemin 6. maddesi gereğince, Yönetim Kurulunun 04.03.2010 tarih ve 182 nolu 2009 yılı kar dağıtımına ilişkin kararında yer alan önerisiyle; Sermaye Piyasası Kurul'unun Seri XI No:29 Tebliğ hükümlerine göre 2009 yılı faaliyetlerinden elde edilen 12.378.430,77 TL. dönem karının Ana Sözleşmemizin 33.maddesi gereği aşağıdaki şekilde ayrılması ve dağıtılması hususu Yönetim Kurulunun kar dağıtımı ile ilgili teklifi tamamıyla okunmak suretiyle müzakere edildi ve oya sunuldu. Yapılan oylama sonucunda Yönetim Kurulunun kar dağıtımı ile ilgili teklifi oya sunuldu.

- 1- 6.793.126,29 TL'nin geçmiş yıl zararlarına mahsup edilmesine,
- 2- 279.265,22 TL'nin birinci tertip kanuni yedek akçe olarak ayrılmasına,
- 3- 2.616.096,24 TL'nin çıkarılmış sermayenin %9'u (1 TL=0,09 TL) oranında (brüt=net) nakit temettünün 14 Nisan 2010 tarihinden itibaren dağıtılmasına,
- 4- 116.270,94 TL'nin ikinci tertip kanuni yedek akçe olarak ayrılmasına

**SERİ: XI NO: 29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ  
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

- 5- 2.573.672,07 TL'nin olağanüstü yedekler hesabına aktarılmasına, oy birliği ile karar verildi.

Şirketimiz nakit temettü dağıtımına 14/04/2010 tarihinde başlamış olup 16/04/2010 tarihinde tamamlamıştır.

**6. Ortaklığın iştirakleri:** Yoktur.

**7. Ortaklığın Faaliyet Gösterdiği Sektör ve Bu Sektör İçerisindeki Yeri Hakkında Bilgi:** Şirketin Faaliyet konusu; Ortaklık portföyünü oluşturmak, yönetmek ve gerektiğinde portföyde değişiklikler yapmak; Portföy çeşitlemesiyle yatırım riskini, faaliyet alanlarına ve ortaklıkların durumlarına göre en aza indirecek bir biçimde dağıtmak; Menkul kıymetlere, mali piyasa ve kurumlara, ortaklıklara ilişkin gelişmeleri sürekli izlemek ve portföy yönetimiyle ilgili gerekli önlemleri almak; Portföyün değerini korumaya ve arttırmaya yönelik araştırmalar yapmaktır.

TSKB Yatırım Ortaklığı A.Ş. 10 Kasım 2000 yılında 6 milyon TL kayıtlı, 750 bin TL başlangıç sermayesi ile kurulmuştur. Şirketimiz hisse senetleri 23 Ekim 2001 tarihinde İstanbul Menkul Kıymetler Borsası Ulusal Pazarı'nda işlem görmeye başlamıştır.

Şirketin Faaliyet konusu; Ortaklık portföyünü oluşturmak, yönetmek ve gerektiğinde portföyde değişiklikler yapmak; Portföy çeşitlemesiyle yatırım riskini, faaliyet alanlarına ve ortaklıkların durumlarına göre en aza indirecek bir biçimde dağıtmak; Menkul kıymetlere, mali piyasa ve kurumlara, ortaklıklara ilişkin gelişmeleri sürekli izlemek ve portföy yönetimiyle ilgili gerekli önlemleri almak; Portföyün değerini korumaya ve arttırmaya yönelik araştırmalar yapmaktır. TSKB Yatırım Ortaklığı A.Ş. 10 Kasım 2000 yılında 6 milyon TL kayıtlı, 750 bin TL başlangıç sermayesi ile kurulmuştur. Şirketimiz hisse senetleri 23 Ekim 2001 tarihinde İstanbul Menkul Kıymetler Borsası Ulusal Pazarı'nda işlem görmeye başlamıştır.

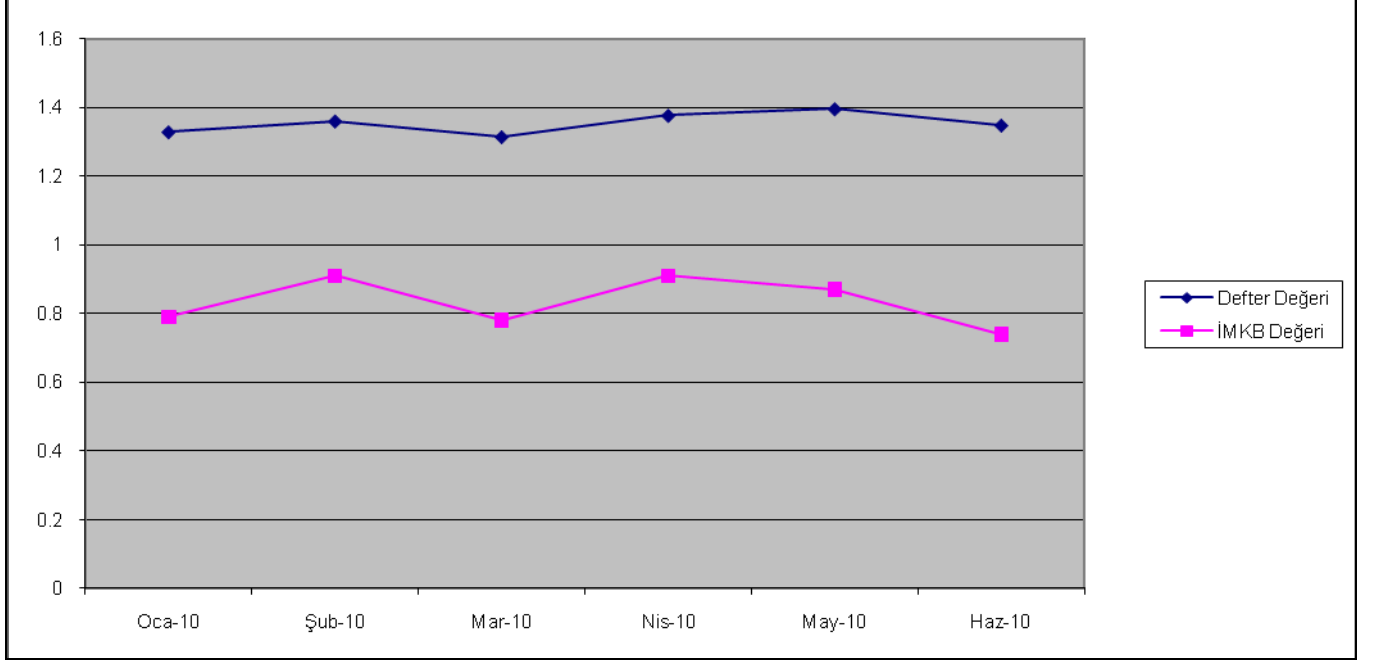
30/06/2010 tarihi itibarıyla var olan otuzüç adet menkul kıymet yatırım ortaklıklarının net aktif değerleri toplamı 701.087.850 TL'dir. Haziran ayı sonu itibarıyla sektördeki menkul kıymet yatırım ortaklıklarının yaklaşık piyasa kapitalizasyonu 514.662.228 TL'dir. 30/06/2010 tarihi itibarıyla çıkarılmış sermayesi toplam 454.317.738 TL olan sektörde TSKB Yatırım Ortaklığı A.Ş.'nin çıkarılmış sermayesi Yatırım Finansman Yatırım Ortaklığı A.Ş. ile birleşme sonrası 29.067.736 TL ile % 6'lık, 39.661.402 TL net aktif değeri ile de % 5,6 'lik paya sahip bulunmaktadır.

Şirket portföy bileşimini, %25'in altına düşmemek kaydıyla piyasa koşullarına göre hisse senedi, kalanını ise likit ve verimli sabit getirili enstrümanlardan oluşturarak piyasadaki yatırım olanaklarını en iyi şekilde değerlendirmeyi, yatırımcılarının tasarruflarını alternatif yatırım araçlarına göre daha verimli değerlendirerek istikrarlı bir şekilde büyümeyi hedeflemektedir.

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş., yapılan sözleşme gereği Şirketimizin portföyünü 2 Ocak 2006 tarihinden itibaren yönetmektedir

**SERİ: XI NO: 29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ  
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

**TSKYO Birim Defter Değeri(\*) - İMKB Fiyatı Karşılaştırması**



(\*) Nisan ayında tamamlanan kar dağıtımının birim fiyata etkisinin giderilmesi amacıyla birim defter değerleri yılbaşından itibaren düzeltilmiştir.

## II. FAALİYETLER

**1. Yatırımlar:** 01/01/2010-30/06/2010 tarihleri arasında Şirket portföyünde ortalama % 39 hisse senedi, % 55 kamu borçlanma senetleri, % 6 geri satım taahhüdü ile elde edilen kamu senetlerine yatırım yapmıştır.

### **TSKB Yatırım Ortaklığı A.Ş. 25/06/2010 Tarihli Portföy Tablosu;**

MENKUL KIYMETİN TÜRÜ	NOMİNAL DEĞER (TL)	TOPLAM ALIŞ MALİYETİ (TL)	TOPLAM RAYIÇ DEĞER(TL)	GRUP (%)	GENEL (%)
I. HİSSE SENEDİ	3.167.042,52	14.480.632,17	14.519.510,76	100,00	36,76
İMALAT SANAYİİ	568.911,11	4.345.806,61	4.345.156,14	29,93	11,00
Gıda, İçki ve Tütün					
Kağıt ve Kağıt Ürünleri, Basım ve Yayımlar	40.000,00	128.000,00	128.000,00	0,88	0,32
İPMAT	40.000,00	128.000,00	128.000,00	0,88	0,32
Kimya, Petrol, Kauçuk ve Plastik Ürünler	152.155,00	2.674.328,30	2.701.814,35	18,61	6,84
TUPRS	44.500,00	1.313.303,93	1.379.055,00	9,50	3,49
PETKM	40.000,00	424.000,00	404.400,00	2,79	1,02
GUBRF	65.000,00	617.882,35	642.850,00	4,43	1,63
BAGFS	2.655,00	319.142,02	275.509,35	1,90	0,70
Taş ve Toprağa Dayalı Sanayi	135.980,61	247.641,61	242.045,49	1,67	0,61

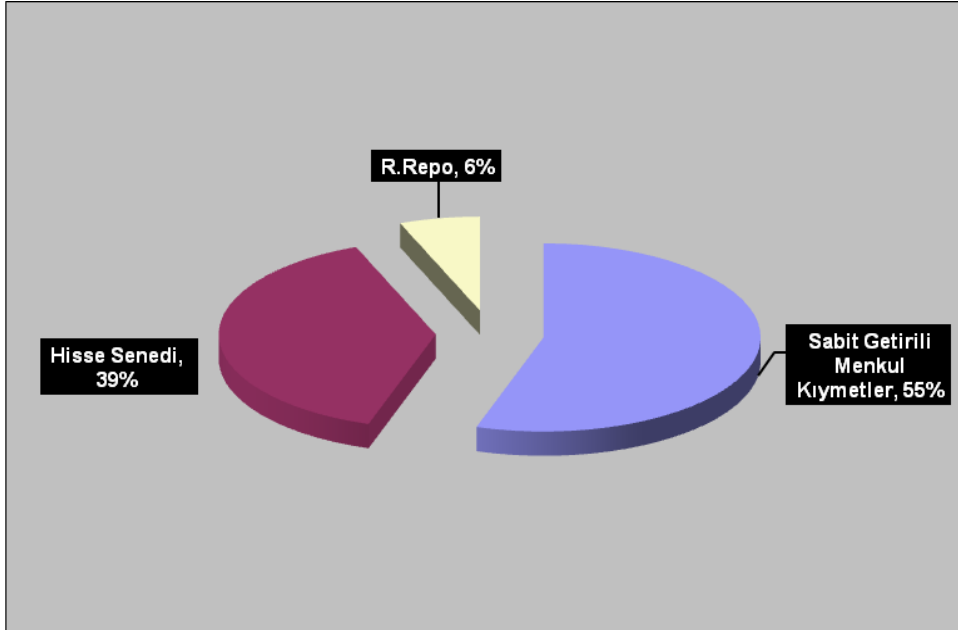
**SERİ: XI NO: 29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ  
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

SISE	135.980,61	247.641,61	242.045,49	1,67	0,61
Metal Ana Sanayi	150.000,50	657.339,98	613.502,05	4,23	1,55
EREGL	150.000,50	657.339,98	613.502,05	4,23	1,55
Metal Eşya, Makine ve Gereç Yapım	90.775,00	638.496,72	659.794,25	4,54	1,67
OTKAR	4.375,00	79.187,50	71.181,25	0,49	0,18
FROTO	7.750,00	69.750,00	79.050,00	0,54	0,20
AYGAZ	30.000,00	184.500,00	187.500,00	1,29	0,47
ARCLK	48.650,00	305.059,22	322.063,00	2,22	0,82
ELEKTRİK, GAZ VE SU	229.250,00	929.255,00	842.070,00	5,80	2,13
PRKTE	114.250,00	326.755,00	278.770,00	1,92	0,71
ASELS	20.000,00	137.000,00	113.000,00	0,78	0,29
AKSEN	95.000,00	465.500,00	450.300,00	3,10	1,14
İNŞAAT VE BAYINDIRLIK	89.222,21	490.619,52	502.321,04	3,46	1,27
ENKAI	89.222,21	490.619,52	502.321,04	3,46	1,27
TOPTAN VE PERAKENDE TİCARET, OTEL VE LOKANTALAR	5.000,00	171.250,00	210.700,00	1,45	0,53
Toptan Ticaret	5.000,00	171.250,00	210.700,00	1,45	0,53
BIMAS	5.000,00	171.250,00	210.700,00	1,45	0,53
ULAŞTIRMA, HABERLEŞME VE DEPOLAMA	345.321,42	1.931.538,38	1.729.567,75	11,91	4,38
Ulaştırma	295.321,42	1.406.538,38	1.310.567,75	9,03	3,32
THYAO	150.000,42	717.362,99	591.001,65	4,07	1,50
TAVHL	82.500,00	423.637,50	462.000,00	3,18	1,17
RYSAS	62.821,00	265.537,89	257.566,10	1,77	0,65
Haberleşme	50.000,00	525.000,00	419.000,00	2,89	1,06
TCELL	50.000,00	525.000,00	419.000,00	2,89	1,06
MALİ KURULUŞLAR	1.929.337,78	6.612.162,66	6.889.695,83	47,45	17,44
Bankalar ve Katılım Bankaları	1.674.202,53	5.662.121,37	5.944.039,61	40,94	15,05
YKBNK	98.000,45	398.210,45	429.241,97	2,96	1,09
VAKBN	195.000,00	695.003,57	719.550,00	4,96	1,82
TSKB	956.446,68	1.618.877,22	1.692.910,62	11,66	4,29
ISCTR	140.313,74	643.605,91	715.600,07	4,93	1,81
HALKB	78.725,00	849.077,08	919.508,00	6,33	2,33
GARAN	157.450,00	1.080.606,35	1.086.405,00	7,48	2,75
AKBNK	48.266,66	376.740,79	380.823,95	2,62	0,96
Sigorta Şirketleri	96.470,74	112.193,01	98.400,15	0,68	0,25
ANSGR	96.470,74	112.193,01	98.400,15	0,68	0,25
Finansal Kiralama ve Factoring Şirketleri					
Holdingleler ve Yatırım Şirketleri	158.664,51	837.848,28	847.256,07	5,84	2,15
TKFEN	87.771,67	443.588,68	420.426,30	2,90	1,06
SAHOL	35.500,88	214.780,02	232.885,77	1,60	0,59
KCHOL	35.390,00	179.472,35	193.937,20	1,34	0,49
ISGSY	0,43	0,63	0,79	0,00	0,00
ECZYT	0,63	3,04	3,11	0,00	0,00
ALARK	0,90	3,56	2,90	0,00	0,00
II. BORÇLANMA SENETLERİ	23.100.000,00	21.864.479,25	22.263.277,40	100,00	56,37
Devlet Tahvili TRT020211T11	2.500.000,00	2.296.206,25	2.385.185,00	10,71	6,04

**SERİ: XI NO: 29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ  
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

Devlet Tahvili TRT030811T14	4.000.000,00	3.543.120,00	3.653.992,00	16,41	9,25
Devlet Tahvili TRT031110T10	3.000.000,00	2.857.850,00	2.921.241,00	13,12	7,40
Devlet Tahvili TRT081210T14	4.000.000,00	3.780.780,00	3.866.140,00	17,37	9,79
Devlet Tahvili TRT110511T17	4.000.000,00	3.624.380,00	3.731.016,00	16,76	9,45
Devlet Tahvili TRT161111T14	1.500.000,00	1.334.640,00	1.334.470,50	5,99	3,38
Devlet Tahvili TRT260214T10	3.100.000,00	3.468.683,00	3.377.043,90	15,17	8,55
Hazine Bonosu TRB280710T17	1.000.000,00	958.820,00	994.189,00	4,47	2,52
III. DİĞER	2.870.705,00	2.712.000,00	2.713.479,70	100,00	6,87
TERS REPO TRT020211T11	227.920,00	212.000,00	212.113,26	7,82	0,54
TERS REPO TRB140710T13	2.642.785,00	2.500.000,00	2.501.366,44	92,18	6,33
PORTFÖY DEĞERİ TOPLAMI (I+II+III)	29.137.747,52	39.057.111,42	39.496.267,86		100,00
HAZIR DEĞERLER (+)			370.872,42		
ALACAKLAR (+)					
DİĞER AKTİFLER (+)			1.000,00		
SATILMAYA HAZİE FİNANSAL YATIRIM			1.000,00		
BORÇLAR (-)			-53.829,53		
TOPLAM DEĞER			39.814.310,75		
TOPLAM PAY SAYISI			29.067.736		
TOPLAM DEĞER / TOPLAM PAY SAYISI			1,37		

**2010 Yılı 1. Yarıyıl Ortalama Portföy Kompozisyonu**



SERİ:XI NO:29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ  
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

02 Ocak 2009 - 30 Haziran 2010 tarihleri arasında Şirketimizde uygulanan yatırım stratejisi ve karşılaştırma ölçütü aşağıdaki gibidir.

BENCHMARK	YATIRIM STRATEJİSİ BANT ARALIğI
(% 40 ) IMKB 100 Endeks	% 25 - 55
(% 45 ) KYD 547	% 30 - 60
(% 15 ) KYD O/N Repo Net	% 0 - 30

## 2. Finansal Yapıya İlişkin Bilgiler:

### Başlıca Finansal Göstergeler (TL)

	30 Haziran 2010	30 Haziran 2009
	Mali Tablolar	Mali Tablolar
Toplam Aktifler	39.594.348	34.506.510
Özkaynaklar	39.497.112	33.680.077
Net Kar / Zarar	919.017	4.864.316
Hisse Başına Kar	0,0316	0,1673
Aktif Karlılığı	0,0232	0,1410
Özkaynak Karlılığı	0,0233	0,1444

## 3. İdari Faaliyetler:

05/02/2010 tarihli Yönetim Kurulu kararı ile TSKB Gayrimenkul Danışmanlık A.Ş. ve TSKB Gayrimenkul Aracılık Hizmetleri A.Ş.'ye 500'er TL ile finansal yatırım yapılmıştır.

Şirketin 30 Haziran 2010 tarihi itibariyle Yönetim Kurulu üyeleri hariç toplam personeli üç olup bu personel için 14.394 TL kıdem tazminatı karşılığı ayrılmıştır.

**SERİ:XI NO:29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ  
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU****KURUMSAL YÖNETİM UYUM RAPORU****1. KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİ UYUM BEYANI**

Menkul kıymet portföyü işletmek amacıyla kurulan Şirketimiz, Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Kanunu hükümleri çerçevesinde faaliyetlerini sürdürmekte olup 30.06.2010 tarihli faaliyet döneminde Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yayımlanan Kurumsal Yönetim İlkelerinin büyük bölümüne uymaktadır ve bunları uygulamaktadır. Eşitlik, şeffaflık, hesap verebilirlik ve sorumluluk kavramları esas alınarak herhangi bir çıkar çatışmasına neden olmadan faaliyetler yürütölmeye çalışılmaktadır. Şirketimizin faaliyet konusu ve organizasyon yapısı gereği uygulanamayan bazı ilkelerin gerekçeleri aşağıda yer almakta olup, tavsiye niteliğinde bulunan prensiplerin de en kısa sürede uygulanması amaçlanmaktadır.

**BÖLÜM I - PAYSAHİPLERİ****2. Pay Sahipleri İle İlişkiler Birimi**

Şirketimiz pay sahiplerinin haklarını kullanılması konusunda faaliyet göstermek, yönetim kuruluna raporlama yapmak ve yönetim kurulu ile pay sahipleri arasındaki iletişimi sağlamak üzere "Pay Sahipleri İle İlişkiler Birimi" oluşturulmuş olup birim sorumlusu Şirket Müdürü Hüseyin Yazıcı'dır. Bu çerçevede Şirketimiz "Pay Sahipleri İle İlişkiler Birimi" iletişim bilgileri aşağıda sunulmuştur.

Birim Sorumlusu:  
Ad,Soyad : Hüseyin Yazıcı  
Telefon : 212-334 53 54  
Faks : 212-334 52 34  
e-posta adresi : tskb\_yo\_info@tskb.com.tr  
yazicih@tskb.com.tr

**3. Pay Sahiplerinin Bilgi Edinme Haklarının Kullanımı**

SPK ilke ve esaslarına uygun olarak değerilenen portföy varlıkları, her hafta cuma gün sonu itibariyle hazırlanan Portföy Değer Tablosu aracılığıyla İstanbul Menkul Kıymetler Borsası (İMKB)'na bildirilmektedir. Dönem içinde ticari sır niteliğinde olmayan ve kamuya açıklanmış bilgilerin tamamı eşitlik ilkesi çerçevesinde pay sahiplerine aktarılmıştır. Pay sahipliği haklarının kullanımını etkileyecek her türlü gelişme Özel Durum Açıklamaları ile kamuya duyurulmakta olup ayrıca SPK' nun ve Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.' nin internet sayfasından linkli olarak ([www.tskb.com.tr/spk/yatort/yatort.pdf](http://www.tskb.com.tr/spk/yatort/yatort.pdf)) Şirketimizin sürekli bilgilendirme formlarına ulaşılmaktadır. Şirket ana sözleşmesinde özel denetçi atanmasına ilişkin bir düzenleme bulunmamakla birlikte, pay sahiplerinin T.T.K.'nun 348. maddesi gereğince genel kurulda özel denetçi atanması talebinde bulunmaları mümkündür. Dönem içinde pay sahiplerince özel denetçi tayini talebinde bulunulmamıştır. Şirketimiz,

**SERİ: XI NO: 29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ  
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

yönetim kurulunca seçilerek genel kurul tarafından onaylanan bir bağımsız denetim firması tarafından denetlenmektedir.

**4. Genel Kurul Bilgileri**

2009 yılı faaliyet sonuçlarının değerlendirildiği Olağan Genel Kurul Toplantısı 31 Mart 2010 tarihinde Şirket merkezinde yapılmıştır. Şirket sermayesini oluşturan toplam 29.067.736.000 paydan 17.038.071,720 pay ile (%58,61 oranında asaleten) temsil edilmiş olup, toplantı nisabı sağlanmıştır. Toplantıya davet ilanı, yurt çapında yayın yapan iki günlük gazetede ve T.T.S.G.'de mevzuat ve Ana Sözleşme hükümlerine uygun şekilde yapılmıştır. Genel Kurul öncesinde hazırlanan 2009 yılı Faaliyet Raporu Şirket merkezinde pay sahiplerinin incelemesine açık tutulmuştur. Toplantı sırasında herhangi bir pay sahibi tarafından soru hakkı kullanılmamıştır. Genel Kurul Toplantı Tutanağı, sürekli olarak Şirket Merkezinde pay sahiplerinin incelemesine açık tutulmaktadır.

**5. Oy Hakları ve Azınlık Hakları**

Şirket ana sözleşmesine göre Şirketin hisseleri nama yazılı(A) ve hamiline yazılı(B) olmak üzere iki gruba ayrılmıştır. Nama yazılı hisse senetlerinin devri kısıtlanamaz. Genel Kurul toplantılarında her pay, sahibine bir oy hakkı verir. Yönetim Kurulu Üyelerinin seçiminde (A) grubu hisse senetlerinin her biri 1.000.000 adet oy hakkına, (B) grubu hisse senetlerinin her biri 1 adet oy hakkına sahiptir. Karşılıklı iştirak ilişkisi içinde olduğumuz şirket bulunmamaktadır. (A) grubu payların yönetim kurulu üye seçiminde sahip olduğu imtiyaz nedeniyle azınlık paylar yönetimde temsil edilmemektedir. Şirketimizin birikimli oy kullanımına ilişkin herhangi bir düzenlemesi henüz bulunmamaktadır.

**6. Kar Dağıtım Politikası ve Kar Dağıtım Zamanı**

Ortaklığımızda kara katılımda imtiyazlı pay bulunmamaktadır. Yönetim Kurulumuzun kar konusundaki politikası olarak, dünya ve ülke ekonomik şartlarında herhangi bir olumsuzluk olmaması ve Şirket bünyesine zarar vermemek kaydıyla her yıl Sermaye Piyasası Kurulu'nun öngördüğü miktar ve orandan az olmamak üzere, dağıtılabilir karın %30'unun temettü olarak dağıtılması öngörülmektedir.

Şirketimiz kar dağıtımına ilişkin esaslar Ana Sözleşme'nin 33. ve 34. maddesinde düzenlenmiştir. Buna göre;

Şirket'in genel masrafları ile muhtelif amortisman bedelleri gibi genel muhasebe ilkeleri uyarınca Şirket'çe ödenmesi ve ayrılması zorunlu olan meblağlar ile Şirket tüzel kişiliği tarafından ödenmesi gereken zorunlu vergiler ve mali mükellefiyetler için ayrılan karşılıklar, hesap yılı sonunda tespit olunan gelirlerden indirildikten sonra geriye kalan ve yıllık bilançoda görülen safi (net) kardan varsa geçmiş yıl zararlarının düşülmesinden sonra kalan miktar aşağıdaki sıra ve esaslar dahilinde dağıtılır.

Birinci Tertip Kanuni Akçe

- Kalanın % 5'i, Türk Ticaret Kanunu'nun 466. maddesi uyarınca ödenmiş sermayenin % 20'sini buluncaya kadar birinci tertip kanuni yedek akçe olarak ayrılır.

**SERİ: XI NO: 29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ  
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

Birinci Temettü

- b) Kalandan, Sermaye piyasası Kurulu'nca saptanan oran ve miktardaki birinci temettü ayrılır.  
İkinci Temettü
- c) Safi kardan (a) ve (b) bentlerinde yer alan hususlar düşüldükten sonra kalan kısmı genel kurul kısmen veya tamamen ikinci temettü hissesi olarak dağıtmaya, dönem sonu kar olarak bilançoda bırakmaya, kanuni veya ihtiyari yedek akçelere ilave etmeye veya olağanüstü yedek akçe olarak ayırmaya yetkilidir.  
İkinci Tertip Kanuni Yedek Akçe
- d) Türk Ticaret Kanunu'nun 466.maddesinin 2.fıkrası 3.bendi gereğince; ikinci tertip kanuni yedek akçenin hesaplanmasında; safi kardan % 5 oranında kar payı düşüldükten sonra pay sahipleri ile kara iştirak eden diğer kimselere dağıtılması kararlaştırılmış olan kısmın onda biri esas alınır ve ikinci tertip kanuni yedek akçe olarak ayrılır.
- e) Yasa hükmü ile ayrılması gereken yedek akçeler ile bu esas sözleşmede pay sahipleri için belirlenen birinci temettü ayrılmadıkça, başka yedek akçe ayrılmasına, ertesi yıla kar aktarılmasına ve yönetim kurulu üyeleri ile memur, müstahdem ve işçilere kardan pay dağıtılmasına karar verilemez.

Kar dağıtımında Sermaye Piyasası Kanunu'nun 15. maddesi ve Kurul tebliğlerine uyulur. Kar dağıtımında kıstatelyevm esası uygulanmaksızın mevcut payların tamamı eşit şekilde kar payından yararlanır.

Şirket tarafından ayrılan yedek akçeler hakkında Türk Ticaret Kanununun 466. ve 467. maddelerinin hükümleri uygulanır.

**7. Payların Devri**

Şirket esas sözleşmesinde pay devrini kısıtlayan hükümler bulunmamaktadır.

**BÖLÜM II – KAMUYU AYDINLATMA VE ŞEFFAFLIK****8. Şirket Bilgilendirme Politikası**

Şirkette bilgilendirme politikası oluşturulmuş olup, 28/04/2009 tarihinde Yönetim Kurulu tarafından kabul edilerek kamuya duyurulmuş olup Şirketin web sitesinde bulunmaktadır.

Bilgilendirme politikasında bir değişiklik olması halinde de, değişiklik yapılan hususlar ve gerekçeleri Yönetim Kurulu'nun onayından sonra kamuya açıklanacaktır.

**BÖLÜM III – MENFAAT SAHİPLERİ****9. Özel Durum Açıklamaları**

Şirketimiz tarafından 01/01/2010-30/06/2010 dönemi itibariyle SPK düzenlemeleri uyarınca 5 adet özel durum açıklaması yapılmıştır.

**SERİ:XI NO:29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ  
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

SPK veya İMKB tarafından ek açıklama talebinde bulunulan veya zamanında yapılmamış olan bir özel durum açıklaması bulunmamaktadır.

Yatırımcı İlişkileri Birimi, kamuyu aydınlatma ile ilgili her türlü hususu gözetmekte ve izlemektedir. Ayrıca,

- Şeffaflık ilkesine uygun olarak, uygulanan muhasebe politikaları ve faaliyet sonuçlarını gerçeğe uygun şekilde,
- Şirketin sermaye piyasası araçlarının değerine etki etme ihtimali bulunan gelişmeler, mevzuat ile belirlenen süre içerisinde zaman geçirmeksizin,
- Şirketin finansal durumunda ve/veya faaliyetlerinde önemli bir değişiklik olması halinde veya yakın bir gelecekte önemli bir değişikliğin ortaya çıkmasının beklendiği durumlarda, ilgili düzenlemelerde yer alan hükümler saklı kalmak kaydıyla, gerekli bilgiler,
- Şirketin kamuya yapmış olduğu açıklamalar ile ilgili olarak sonradan ortaya çıkan değişiklikler ve gelişmeler sürekli olarak güncellenerek kamuya duyurulmaktadır.

**10. Şirket İnternet Sitesi ve İçeriği**

Şirketin internet adresi [www.tskb.com.tr/spk/yatort/yatort.pdf](http://www.tskb.com.tr/spk/yatort/yatort.pdf) dir.

Bu sitede şu bilgiler yer almaktadır; Şirket hakkında genel bilgiler, ticaret sicili bilgileri, sermaye artırım ve temettü dağıtım oran, tutar ve yılları, ortaklık yapısına ilişkin bilgiler, en son yayımlanan aylık portföy değer tablosu, ana sözleşmenin son hali, periyodik mali tablolar ve dipnotları, özel durum açıklamaları, izahnameler, sirkülerler, portföy dağılımı, portföy yatırım stratejisi ve karşılaştırma ölçütü, yönetim kurulu üyelerinin ve şirket müdürünün isimleri, etik ilkeler, vadeli işlem sözleşmelerinde uygulanacak genel ilkeler, ödenen komisyonlara ilişkin ayrıntılar, son beş seneye ait faaliyet raporları, genel kurul toplantı tutanakları, hazırun cetvelleri.

**11. Gerçek Kişi ve Nihai Pay Sahibi / Sahiplerinin Açıklanması**

Şirketimizde gerçek kişi nihai hakim pay sahibi bulunmamaktadır.

**12. İçeriden Öğrenebilecek Durumda Olan Kişilerin Kamuya Duyurulması**

Şirketimizde içeriden öğrenebilecek durumda olan kişiler aşağıda isimleri yer alan yönetim kurulu ile denetim kurulu üyeleri ve Şirket üst yönetim kadrosu olup bu kişilerin listesi Şirket tarafından tutulmakta olup değişiklikler olduğunda güncellenmektedir.

Yönetim Kurulu: Çiğdem İçel, Merih Büyüker, Meltem Ayhan, Meral Özçiçek ve Ömer Çamllıoğlu

Denetim Kurulu: Ufuk Özkan, Erdal Bayrak

Müdür: Hüseyin Yazıcı

Avukat : Korhan Aklar

**SERİ:XI NO:29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ  
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

Operasyon Yöneticisi : H. Gülnur Dönmez

Akis Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.

**13. Menfaat Sahiplerinin Bilgilendirilmesi**

Ticari sır niteliğinde olmayan her türlü kayıtlı Şirket bilgisi, eşitlik ve şeffaflık ilkeleri çerçevesinde menfaat sahipleri ile paylaşılmaktadır. Şirket faaliyet ve yönetimine ilişkin menfaat sahiplerini etkileyecek önemli konular Özel Durum Açıklaması ile kamuya duyurulmakta, portföy değer tabloları haftalık olarak İMKB Günlük Bülteninde yayımlanmaktadır.

**14. Menfaat Sahiplerinin Yönetime Katılımı**

Şirket ana sözleşmesi ve mevzuat gereği Şirket, Yönetim Kurulu tarafından yönetilir ve temsil olunur. Yönetim Kurulu üyeleri Genel Kurul tarafından en çok 3 yıl için seçilmektedir. Bu nedenle pay sahipleri dışında kalan menfaat sahiplerinin yönetime katılımı konusunda herhangi bir model bulunmamaktadır.

**15. İnsan Kaynakları Politikası**

Şirketimiz faaliyet konusu gereği müdür ve operasyon yöneticisi ve sözleşmeli avukatı ile birlikte üç kişilik bir kadro ile çalışmalarını yürütmektedir. Organizasyon yapısı nedeniyle ayrı bir insan kaynakları politikası oluşturmaya ve çalışanlar ile ilişkileri yürütmek üzere ayrıca bir temsilci atamaya gerek duyulmamıştır. Personelin özlük hakları, çalışma hayatını düzenleyen yönetim kurulu kararları çerçevesinde yürütülmekte olup, Şirket çalışanları kendilerini ilgilendiren her konuda bilgilendirilmektedir.

**16. Müşteri ve Tedarikçilerle İlişkiler Hakkında Bilgiler**

Portföy işletmeciliği konusunda faaliyet gösteren Şirketimizin faaliyet konusu gereği müşteri ilişkisi bulunmamaktadır. Dışarıdan tedarik edilen hizmetler ise portföy yönetimi ve bağımsız denetim konusunda olup, taraflar arasında yapılan anlaşma koşullarına uygun olarak gerekli önlemler alınmaktadır.

**17. Sosyal Sorumluluk**

Portföy işletmeciliği yapan Şirketimizin faaliyetlerine ilişkin çevresel etki ve dolayısıyla şirket aleyhine açılan dava konusu bulunmamaktadır.

**SERİ:XI NO:29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ  
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU****BÖLÜM IV – YÖNETİM KURULU****18. Yönetim Kurulunun Yapısı, Oluşumu ve Bağımsız Üyeler**

Şirketimiz Yönetim Kurulu aşağıdaki üyelerden oluşmaktadır.

<b>Yönetim Kurulu Görevi</b>	<b>İsim</b>	<b>Şirket Dışındaki Görevi</b>
Yönetim Kurulu Başkanı	Çiğdem İçel	TSKB A.Ş./ Genel Müdür Yrd.
Yönetim Kurulu Başkan Yard.	Merih Büyüker	TSKB A.Ş./Hazine ve Sermaye Piy. Opr. Müdürlüğü Yönetici
Yönetim Kurulu Üyesi	Meltem Ayhan	TSKB A.Ş./İç Kontrol Merkezi Grup Yöneticisi
Yönetim Kurulu Üyesi	Meral Özçiçek	TSKB A.Ş./Hazine Müdürlüğü Grup Yöneticisi
Yönetim Kurulu Üyesi	Ömer Çanılıoğlu	TSKB A.Ş./Menkul Kıymetler Müdürlüğü Yönetici

Yönetim kurulu üyelerinin seçimi, ana sözleşme gereği bu konuda imtiyazı bulunan (A) Grubu pay sahipleri tarafından yapılmaktadır. Bu nedenle bağımsız üye mevcut değildir.

Şirket Yönetim Kurulunda icracı üye bulunmamaktadır.

Denetim Komitesi Üyeleri:

Çiğdem İçel  
Merih Büyüker

İç Kontrolden Sorumlu Üye:

Meltem Ayhan

**19. Yönetim Kurulu Üyelerinin Nitelikleri**

Şirket ana sözleşmesinde, yönetim kurulu üye seçiminde aranan asgari niteliklere ilişkin ayrıntılı bir hüküm bulunmamakla birlikte, üyelerin çoğunluğunun T.C. vatandaşı olmaları ve Türk Ticaret Kanunu ile Sermaye Piyasası Kanunu'nda öngörülen şartları taşıması gerektiği hükmü yer almaktadır. Yönetim Kurulu Üyelerimiz sözkonusu niteliklere sahiptir.

**SERİ:XI NO:29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ  
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU****20. Şirketin Misyon ve Vizyonu ile Stratejik Hedefleri**

Şirket'in amacı ilgili mevzuatla belirlenmiş ilke ve kurallar çerçevesinde menkul kıymetlerini satın aldığı ortaklıkların sermayesine ve yönetimine hakim olmamak kaydıyla sermaye piyasası araçları ile ulusal ve uluslararası borsalarda veya borsa dışı organize piyasalarda işlem gören altın ve diğer kıymetli madenlerden oluşan portföyü işletmektir. Yatırım stratejisi ve performans karşılaştırma ölçütü, belirli dönemlerde gözden geçirilerek özel durum açıklamaları ile kamuya duyurulmakta, ayrıca elektronik ortamda da pay ve diğer menfaat sahiplerinin bilgisine sunulmaktadır. Şirket Yönetim Kurulu, aylık toplantılarla şirket performansını, portföy getirisi ve dağılımını ve mali tablo sonuçlarını takip etmektedir. Periyodik mali tablo sonuçları kamuya duyurulmadan önce Yönetim Kurulu toplantısında incelenerek onaylanmaktadır.

**21. Risk Yönetimi ve İç Kontrol Mekanizması**

Şirket portföyü, Yönetim Kurulu kararı doğrultusunda profesyonel olarak bir başka kurum tarafından yönetilmekte olup, her türlü operasyon ve muhasebe işlemleri şirket personeli tarafından yürütülmektedir. Söz konusu yapı ve Şirket faaliyeti gözönüne alınarak İç Kontrol Yönetmeliği hazırlanmış olup iç kontrolden sorumlu yönetim kurulu üyesi atanarak aktif olarak iç kontrol sağlanmıştır.

**22. Yönetim Kurulu Üyeleri ile Yöneticilerin Yetki ve Sorumlulukları**

Şirket ana sözleşmesinde, Şirketin Genel Kurul tarafından en çok 3 yıl için seçilen bir Yönetim Kurulu tarafından yönetileceği ve temsil olacağı, kimlerin Şirketi ilzama yetkili olacağına ise Yönetim Kurulunca tesbit edileceği konusunda hüküm bulunmaktadır. Konu ile ilgili ayrıntılar, değişen şartlara göre yenilenen ve tescil ettirilen imza sirkülerinde yer almaktadır.

**23. Yönetim Kurulunun Faaliyet Esasları**

Şirket ana sözleşmesinde hüküm bulunduğu üzere, Yönetim Kurulu Şirket işleri lüzum gösterdikçe ve/veya ayda en az bir defa toplanmaktadır. Toplantı gündemi Yönetim Kurulu Başkanı tarafından tesbit edilmekte, Yönetim Kurulu Kararı ile gündem değişikliği yapılabilmektedir. Yönetim Kurulu toplantı çoğunluğu, 5 üyeli yönetim kurulu için 4' tür ve kararlar toplantıya katılanların çoğunluğu ile alınmaktadır. Toplantılarda her üyenin bir oy hakkı olup, oylar kabul veya red olarak kullanılır. Red oy veren kararın altına red gerekçesini yazarak imzalar. 01/01/2010 - 30/06/2010 dönemi içinde 14 adet Yönetim Kurulu toplantısı yapılmış olup, şirket denetçilerine iletilmesi gerekli bir durum sözkonusu olmamıştır. SPK Kurumsal Yönetim İlkeleri'nin IV. Bölümü'nün 2.17.4'üncü maddesinde yer alan konularda Yönetim Kurulu toplantılarına fiilen katılım sağlanmıştır. Yönetim Kurulu Üyelerinin bilgilendirilmesi ve iletişimini sağlamak üzere ayrı bir sekreteryaya kurulmamış olup, sözkonusu faaliyet Şirket personeli tarafından yürütülmektedir.

SERİ:XI NO:29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ  
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

**24. Şirketle Muamele Yapma ve Rekabet Yasağı**

Şirket ana sözleşmesi ve mevzuat gereği yönetim kurulu üyelerinin Genel Kurul'dan izin almaksızın kendileri veya başkaları namına veya hesabına bizzat ya da dolaylı olarak Şirketle herhangi bir işlem yapmaları mümkün değildir. Şirket'le işlem yapma ve rekabet etme yasağı uygulanmaktadır.

**25. Etik Kurallar**

Yasalara ve etik kurallara uygunluk Yönetim Kurulunun vazgeçilmez ilkeleridir. Bu konunun taşıdığı öneme çeşitli vesileler ile sıkça yer verilmektedir.

**26. Yönetim Kurulunda Oluşturulan Komitelerin Sayı, Yapı ve Bağımsızlığı**

Şirketimiz yönetim kurulunun görev ve sorumluluklarını yerine getirmesine yardımcı olmak üzere yönetim kurulunca seçilen iki üyeden oluşan denetimden sorumlu komite bulunmakta olup, Sermaye Piyasası mevzuatı çerçevesinde faaliyet göstermektedir.

**27. Yönetim Kuruluna Sağlanan Mali Haklar**

Şirket ana sözleşmesinde yönetim kurulu başkan ve üyelerinin ücretlerinin Genel Kurulca tesbit edilmesi konusunda hüküm bulunmaktadır. Şirketin herhangi bir yönetim kurulu üyesi ve yöneticileri ile borç, kredi veya kefalet ilişkisi mevcut değildir.