

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

1. Raporun dönemi: 01/01/2011 - 30/06/2011

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	31/03/2010 – 31/03/2013
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Merih Büyüker	31/03/2010 – 31/03/2013
Yönetim Kurulu Üyesi	Meltem Ayhan	31/03/2010 – 31/03/2013
Yönetim Kurulu Üyesi	Ömer Çanilloğlu	31/03/2010 – 31/03/2013
Yönetim Kurulu Üyesi	Meral Özçiçek	31/03/2010 – 31/03/2013

Denetçi	Ufuk Özkan	31/03/2010 – 31/03/2011 31/03/2011 – 31/03/2012
Denetçi	Erdal Bayrak	31/03/2010 – 31/03/2011 31/03/2011 – 31/03/2012

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 2011 tarihi itibarıyla 1.-TL nominal değerdeki hisse senedi piyasa fiyatı 0,83 TL' den kapanmıştır.

Ortak Sayısı : Hisse senetleri İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'nda işlem gören Şirketimizin % 68'i halka açık olup ortak sayısı tam olarak bilinmemektedir.

**SERİ: XI NO: 29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU****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
GENEL TOPLAM :		29.067.736	2.906.773.600	100

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 : 2010 Faaliyet yılı karı ile ilgili 31 Mart 2011 tarihinde yapılan Genel Kurul toplantısında aşağıdaki karar alınmıştır.

Gündemin 5. maddesi gereğince, Yönetim Kurulunun 09.03.2011 tarih ve 205 nolu 2010 yılı kar dağıtımına ilişkin kararında yer alan önerisiyle; Sermaye Piyasası Kurul'unun Seri XI No:29 Tebliğ hükümlerine göre 2010 yılı faaliyetlerinden elde edilen 5.633.153 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 teklifinin aşağıdaki şekliyle kabul edilmesine;

- 1- 281.657,76 TL'nin birinci tertip kanuni yedek akçe olarak ayrılmasına,
- 2- 2.034.742 TL'nin çıkarılmış sermayenin %7'i (1 TL=0,07 TL) oranında (brüt=net) nakit temettünün 13 Nisan 2011 tarihinden itibaren dağıtılmasına,
- 3- 58.135,47 TL'nin ikinci tertip kanuni yedek akçe olarak ayrılmasına
- 4- 3.258.618,25 TL'nin olağanüstü yedekler hesabına aktarılmasına, oy birliği ile karar verildi.

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

Şirketimiz nakit temettü dağıtımına 13/04/2011 tarihinde başlamış olup 15/04/2011 tarihinde tamamlamıştır.

6. Ortaklığın iştirakleri: Yoktur.

7. Dönem İçinde Meydana Gelen Ekonomik Gelişmeler

2011 yılının ilk yarısı itibarıyla tüketici fiyatlarına bağlı yıllık enflasyon %6.24, üretici fiyatlarına bağlı yıllık enflasyon ise %10.2 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Petrol fiyatlarındaki artış ve genişleyen dış ticaret açığı, cari açık konusunu gündemge tutmaya devam etmektedir. Haziran ayı itibarıyla yıllıklandırılmış dış ticaret açığı 97 milyar USD'ye ulaşırken bu rakam mevsimsellik ve takvim etkisinden arındırıldığında 96.7 milyar USD seviyesinde gerçekleşmiştir. Bu kapsamda, güçlü ekonomik büyümenin bir sonucu olan ve Türkiye ekonomisinin finansal istikrar kapsamında ana odak noktalarından birini oluşturan cari açık, Mayıs ayında yıllıklandırılmış rakamlar ile birlikte 68.2 milyar USD olmuştur.

2011 yılı için öngörülen 313 milyar TL'lik resmi ödeneğin, %46'sı yılın ilk altı ayında kullanılırken; 279 milyar TL olarak elde edilmesi hedeflenen gelirlerin %52.4'ü bu dönemde sağlanabilmiştir. Faiz harcamalarındaki %53 seviyesindeki düşüş ile vergi gelirlerindeki artış ilgili ayda bütçe fazlası verilmesinin arkasındaki temel sebepler olarak karşımıza çıkmaktadır.

Piyasalar

	Haziran 2011 Sonu	YBB değişim / fark puan
İMKB 100	63,269	-4.14%
Tahvil	9.18	2.1
Politika Faizi	6.25	-0.25
Dolar	1.6219	5.48%
EUR	2.354	14.54%
Sepet	1.9880	10.66%

Kasım 2010'dan beri AB ülkelerinde ağırlaşmaya başlayan ekonomik sıkıntılar ve bunun ticari ilişkiler üstünden Türkiye'ye etkisi ile Merkez Bankası'nın sıkılaştırıcı politikalar uygulayacağı sinyali vermesi ve yurtiçi bankacılık sektörü karlılığına ilişkin olumsuz beklentiler hisse senedi piyasasının zirve seviyesinden gerilemeye başlamasına neden olmuştur. 2011 yılı içinde de gelişmekte olan ülkelere yönelik fon akımlarında azalma ile Ortadoğu ve Kuzey Afrika ülkelerindeki halk ayaklanmalarının petrol fiyatları üstündeki etkisinin de katkısı ile cari açıktaki genişleme Türkiye için ön plana çıkarılan risk unsuru olmuş ve piyasalar üstünde baskı yaratmıştır. Bankacılık sektöründe kredi büyümesinde sınırlama ve Merkez Bankası'nın zorunlu karşılık oranlarını artırmasının da etkisi ile sektör hisselerinde daha yüksek oranlı kayıplar görülmüştür. Haziran 2011 sonu itibarıyla endeksin yılbaşından beri değer kaybı %4 iken, Kasım 2010'dan itibaren gerileme %12'ye ulaşmıştır. Bankacılık sektörü endeksi yılbaşından beri %9, zirve

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

seviyesinden beri %22 değer kaybederken, sınai endeks aynı dönemlerde sırasıyla %5 ve %8 değer kazanmıştır. Merkez Bankası'nın faiz dışı araçlarla yönlendirdiği sıkılaştırma politikalarında Mayıs ayından itibaren duraksamaya geçmesi ve döviz alım ihaleleri tutarını azaltmaya başlamasına karşılık BDDK'nın ihtiyaç kredilerine yönelik aldığı önlemler ile bankacılık sektörü hisselerinde toparlanma görülmemiştir. Sepet kur yılbaşından beri %11 yükselirken, bono faizleri de %9.20 seviyesini denemiştir.

Temmuz ayından itibaren ise Merkez Bankası'nın genişletici politikalar uygulayacağı sinyali vermesine karşılık Yunanistan başta olmak üzere sorunlu Avrupa ülkeleri ve krizin İtalya, İspanya gibi daha büyük ölçekli ülkelere sıçrayacağı endişesi global piyasalarla birlikte yurtiçi piyasaları da olumsuz etkilemiş, cari açığın genişlemesi ve kısa vadeli finansman kaynaklarının risk algılamasını yükseltmesi ile döviz kurları ve bono faizleri üstünde de ilave baskı oluşturmuştur. AB ülkelerinde kriz etkisinin büyümesinde en çok olumsuz etkilenecek ülkeler arasında Türkiye'nin de yer alacağı yorumu yapılmakta iken, ekonomi yönetiminin gelişmeleri yakından takip ettiği, ayrıca cari açığı kontrol altına almaya yönelik uzun vadeli yapısal tedbirler üstünde çalışmaya başladığı açıklanmaktadır. Merkez Bankası da genişletici politika uygulama sinyali vermektedir. Makro ekonomik verilerin ekonomi yönetimi ile Merkez Bankası ve BDDK'nın işaret ettiği şekilde yılın son çeyreğinde iyileşme göstermesi ve sorunlu AB ülkelerindeki ekonomik krizin diğer büyük ölçekli AB ülkelerine yayılması engellenebilirse, İMKB'nin de yılı toparlayarak tamamladığı görülebilir.

8. 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.

30/06/2011 tarihi itibarıyla var olan yirmisekiz adet menkul kıymet yatırım ortaklıklarının net aktif değerleri toplamı 731.642.092 TL'dir. Haziran ayı sonu itibarıyla sektördeki menkul kıymet yatırım ortaklıklarının yaklaşık piyasa kapitalizasyonu 504.320.102 TL'dir. 30/06/2011 tarihi itibarıyla çıkarılmış sermayesi toplam 452.200.845 TL olan sektörde TSKB Yatırım Ortaklığı A.Ş.'nin çıkarılmış sermayesi 29.067.736 TL ile % 6,4'lük, 42.255.590 TL net aktif değeri ile de % 5,8 'lik paya sahip bulunmaktadır.

Şirketin 30 Haziran 2011 tarihi itibarıyla pay başına net aktif değeri 1,45 TL, hisse senetlerinin kapanış fiyatı 0,83 TL olarak gerçekleşmiş olup % 42,76 iskontolu işlem görmüştür.

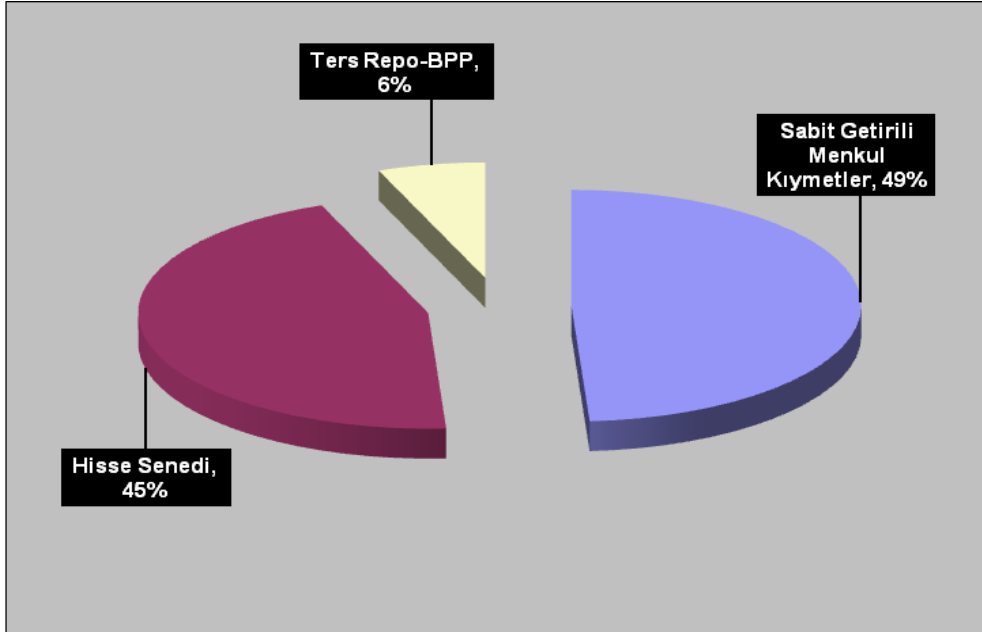
**SERİ:XI NO:29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

Őirket portföy bileŐimini, %25'in altına dűŐmemek kaydıyla piyasa koŐullarına göre hisse senedi, kalanını ise likit ve verimli sabit getirili enstrűmanlardan oluŐturarak piyasadaki yatırım olanaklarını en iyi Őekilde değerlendirmeyi, yatırımcılarının tasarruflarını alternatif yatırım araçlarına göre daha verimli değerlendirerek istikrarlı bir Őekilde büyümeyi hedeflemektedir.

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

II. FAALİYETLER

1. Yatırımlar: 01/01/2011-30/06/2011 tarihleri arasında ortalama % 49 hisse senedi, % 45 kamu borçlanma senetleri, % 6 geri satım taahhüdü ile elde edilen kamu senetlerine ve Takasbank Borsa Parar Piyasası işlemlerine yatırım yapılmıştır.

2011 Yılı Ortalama Portföy Kompozisyonu

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

TSKB Yatırım Ortaklığı A.Ş. 24/06/2011 Tarihli Portföy Değer Tablosu:

MENKUL KIYMETİN TÜRÜ	NOMİNAL DEĞER (TL)	TOPLAM ALIŞ MALİYETİ (TL)	TOPLAM RAYİÇ DEĞER(TL)	GRUP (%)	GENEL (%)
I. HİSSE SENEDİ	3.857.545,54	19.553.201,51	18.798.007,68	100,00	45,32
TARIM, ORMAN VE BALIKÇILIK					
MADENCİLİK VE TAŞ OCAKÇILIĞI					
İMALAT SANAYİİ	1.473.574,63	7.381.930,10	7.577.921,27	40,31	18,27
Gıda, İçki ve Tütün	18.137,00	489.342,60	432.386,08	2,30	1,04
BİZİM	18.137,00	489.342,60	432.386,08	2,30	1,04
Dokuma, Giyim Eşyası ve Deri					
Orman Ürünleri ve Mobilya					
Kağıt ve Kağıt Ürünleri, Basım ve Yayım	40.000,00	147.200,00	150.000,00	0,80	0,36
İPMAT	40.000,00	147.200,00	150.000,00	0,80	0,36
Kimya, Petrol, Kauçuk ve Plastik Ürünler	663.800,19	4.103.139,64	4.032.802,25	21,45	9,72
TUPRS	44.500,00	1.724.200,00	1.755.525,00	9,34	4,23
SASA	125.000,00	238.500,00	277.500,00	1,48	0,67
PETKM	470.360,19	1.148.675,19	1.119.457,25	5,96	2,70
GUBRF	20.000,00	321.750,00	286.200,00	1,52	0,69
BAGFS	4.000,00	670.014,45	594.120,00	3,16	1,43
Taş ve Toprağa Dayalı Sanayi	268.159,77	658.164,23	914.424,82	4,86	2,20
SISE	268.159,77	658.164,23	914.424,82	4,86	2,20
Metal Ana Sanayi	455.667,67	1.733.746,13	1.795.330,62	9,55	4,33
EREGL	455.667,67	1.733.746,13	1.795.330,62	9,55	4,33
Metal Eşya, Makine ve Gereç Yönetimi	27.750,00	250.337,50	252.977,50	1,35	0,61
TOASO	20.000,00	149.200,00	150.600,00	0,80	0,36
FROTO	7.750,00	101.137,50	102.377,50	0,54	0,25
Diğer İmalat Sanayii					
ELEKTRİK, GAZ VE SU	245.000,00	1.178.050,00	1.063.300,00	5,66	2,56
PRKME	115.000,00	456.650,00	419.750,00	2,23	1,01
ASELS	20.000,00	164.800,00	179.400,00	0,95	0,43
AKSEN	110.000,00	556.600,00	464.200,00	2,47	1,12
İNŞAAT VE BAYINDIRLIK	102.272,97	516.601,26	501.137,55	2,67	1,21
ENKAI	102.272,97	516.601,26	501.137,55	2,67	1,21
TOPTAN VE PERAKENDE TİCARET, OTEL VE LOKANTALAR	210.000,00	492.000,00	404.700,00	2,15	0,98
Toptan Ticaret					
Perakende Ticaret	10.000,00	258.000,00	178.700,00	0,95	0,43
MIGROS	10.000,00	258.000,00	178.700,00	0,95	0,43
Lokanta ve Oteller	200.000,00	234.000,00	226.000,00	1,20	0,54
NTTUR	200.000,00	234.000,00	226.000,00	1,20	0,54
ULASTIRMA. HABERLESME	606.987,48	3.552.999,93	3.183.857,47	16,94	7,68

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

VE DEPOLAMA					
Ulaştırma	481.987,48	2.309.949,93	2.061.357,47	1□,97	4,97
THYAO	359.680,42	1.789.023,67	1.535.835,39	8,17	3,70
TAVHL	50.000,00	372.000,00	412.000,00	2,19	0,99
RYSAS	72.307,06	148.926,26	113.522,08	0,60	0,27
Haberleşme	125.000,00	1.243.050,00	1.122.500,00	5,97	2,71
TCELL	125.000,00	1.243.050,00	1.12□.500,00	5,97	2,71
Depolama					
MALİ KURULUŞLAR	1.219.710,46	6.431.620,22	6.067.041,39	32,27	14,63
Bankalar ve Katılım Bankaları	872.923,20	4.651.090,54	4.468.386,00	23,77	10,77
YKBNK	133.000,46	645.999,20	525.351,82	2,79	1,27
TSKB	□06.037,34	927.614,98	954.187,75	5,08	2,30
ISCTR	0,74	4,09	3,59	0,00	0,00
HALKB	115.000,00	1.374.695,61	1.340.900,00	7,13	3,23
GARAN	110.618,00	781.048,72	820.785,56	4,37	1,98
AKBNK	108.266,66	921.727,94	827.157,28	4,40	1,99
Sigorta Şirketleri	96.470,□4	130.235,50	105.153,11	0,56	0,25
ANSGR	96.470,74	130.235,50	105.153,11	0,56	0,25
Finansal Kiralama ve Factoring Şirketleri					
Holdingle ve Yatırım Şirketleri	250.316,52	1.650.294,18	1.493.502,28	7,95	3,60
TKFEN	164.813,67	1.034.2□0,37	916.364,01	4,87	2,21
SAHOL	85.500,88	616.006,34	577.130,94	3,07	1,39
ISGSY	0,44	0,94	0,91	0,00	0,00
ECZYT	0,63	3,20	3,45	0,00	0,00
ALARK	0,90	3,33	2,97	0,00	0,00
Aracı Kurumlar					
Gayrimenkul Yatırım Ortaklıkları					
□					
Menkul Kıymet Yatırım Ortaklıkları					
Diğer Mali Kuruluşlar					
EĞİTİM, SAĞLIK, SPOR VE DİĞER SOSYAL HİZMETLER					
Eğitim					
Sağlık					
Spor					
Eğlence					
Diğer					
TEKNOLOJİ					
Bilişim					
Savunma					

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

Diğer					
FON					
DİĞER					
II. BORÇLANMA SENETLERİ	19.200.000,00	18.833.448,50	18.966.321,00	100,00	45,72
Devlet Tahvili TRSSKBK31317	2.000.000,00	2.000.000,00	2.046.986,00	10,79	4,93
Devlet Tahvili TRT030811T14	4.000.000,00	3.933.720,00	3.969.392,00	20,93	9,57
Devlet Tahvili TRT080812T2□	2.000.000,00	1.791.480,00	1.818.332,00	9,59	4,38
Devlet Tahvili TRT161111T14	2.000.000,00	1.887.480,00	1.939.400,00	10,23	4,68
Devlet Tahvili TRT170615T16	1.000.000,00	1.081.472,00	1.023.799,00	5,40	2,47
Devlet Tahvili TRT250112T14	5.100.000,00	4.749.834,00	4.860.243,90	25,63	11,72
Devlet Tahvili TRT260214T10	3.100.000,00	3.389.462,50	3.308.168,10	17,44	7,98
III. DİĞER	3.714.000,00	3.714.000,00	3.715.572,57	100,00	8,96
BPP 27062011 VADELİ	1.276.000,00	1.276.000,00	1.276.638,00	34,36	3,08
BPP 27062011 VADELİ	2.438.000,00	2.438.000,00	2.438.934,57	65,64	5,88
IV. VADELİ İŞLEMLER	VADE	POZİSYON SAYISI	UZLAŞMA FİYATI	SÖZLEŞME BÜYÜKLÜĞÜ	
PORTFÖY DEĞERİ TOPLAMI (I+II+III)	26.771.545,54	42.100.650,01	41.479.901,25		100,00
HAZIR DEĞERLER (+)			371.755,32		
ALACAKLAR (+)					
DİĞER AKTİFLER (+)			1.000,00		
- SATILMAYA HAZIR FİNANSAL YATIRIMLAR			1.000,00		
BORÇLAR (-)			-68.614,46		
TOPLAM DEĞER			41.784.042,11		
TOPLAM PAY SAYISI			29.067.736		
TOPLAM DEĞER / TOPLAM PAY SAYISI			1,44		



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

01 Ocak 2011 - 30 Haziran 2011 tarihleri arasında Şirketimizde uygulanan yatırım stratejisi ve karşılaştırma ölçütü aşağıdaki gibidir.

BEN HMARK	YATIRIM STRATEJİŐ BANT ARALIĞI
(% 40) IMKB 100 Endeks	% 25 - 55
(% 45) KYD 547	% 30 - 60
(%5) ÖST Kuponlu	% 0 - 20
(% 10) KYD O/N Repo Net	% 0 - 30

2. Finansal Yapıya İlişkin Bilgiler:

Başlıca Finansal Göstergeler (TL)

	30 Haziran 2011	31 Aralık 2010
	Mali Tablolar	Mali Tablolar
Toplam Aktifler	42.608.605	44.278.758
Özkaynaklar	42.186.520	44.211.248
Net Kar / (Zarar)	10.014	5.633.153
Hisse Başına Kar / (Zarar)	0,0003	0,1938
Aktif Karlılığı	0,0002	0,1272
Özkaynak Karlılığı	0,0002	0,1274

3. İdari Faaliyetler:

Şirketin 30 Haziran 2011 tarihi itibariyle Yönetim Kurulu üyeleri hariç toplam personeli üç olup bu personel için 17.535 TL kıdem tazminatı ve 2.387 TL kullanılmamıŐ izin 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 01.01.2011-30.06.2011 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 - PAYSAAİPLERİ**2. Pay Sahipleri İle İlişkiler Birimi**

Sermeye Piyasası Kurulu'nun Seri IV No:41 sayılı "Sermaye Piyasası Kanunu'na Tabi Olan Anonim Ortaklıkların Uyacakları Esaslar Hakkında Tebliği"nin 7. maddesi kapsamında Şirketimiz pay sahiplerinin haklarının 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

Pay sahiplerimizden gelen bilgi talepleri Şirket Müdürü tarafından Yönetim Kurulu Başkan ve Başkan Yardımcısının bilgi ve değerlendirmesine sunulur. Şirket ile ilgili kamuya açıklanmamış ticari sır niteliğindeki bilgiler hariç olmak üzere mevzuat ve kamuyu aydınlatma ile ilgili her türlü husus gözetilerek yanıtlanır.

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

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

4. Genel Kurul Bilgileri

2010 yılı faaliyet sonuçlarının değerlendirildiği Olağan Genel Kurul Toplantısı 31 Mart 2011 tarihinde Şirket merkezinde yapılmıştır. Şirket sermayesini oluşturan toplam 2.906.773.600 adet hisseden 1.500.160.830 adet hissenin asaleten 203.646.342 adet hissenin vekaleten olmak üzere toplam %58,61 oranında toplantı nisabıyla 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 2010 yılı Faaliyet Raporu Şirket merkezinde pay sahiplerinin incelemesine açık tutulmuştur. Toplantı sırasında herhangi bir pay sahibi tarafından soru sorma hakkı kullanılmamıştır. Genel Kurul Toplantı Tutanağı, sürekli olarak Şirket Merkezinde pay sahiplerinin incelemesine açık tutulmuştur.

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 bulunduğumuz bir pay sahibimiz tarafından oy kullanılmıştır. (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.

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

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

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

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 kıstelyevm 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.

**SERİ:XI NO:29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU****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 politikasının temel amacı ticari sır kapsamı dışındaki gerekli bilgi ve açıklamaların pay sahipleri, yatırımcılar ve ilgili diğer taraflara zamanında, doğru, eksiksiz, anlaşılabilir, kolay ve en düşük maliyetle ulaşılabilir olarak eşit koşullarda iletilmesinin sağlanmasıdır. Kamunun aydınlatılması ve bilgilendirme politikasının izlenmesi, gözetimi ve geliştirilmesi Yönetim Kurulu'nun yetki ve sorumluluğundadır. Bilgilendirme fonksiyonunun koordinasyonu için finansal yönetimden, raporlamadan ve yatırımcı ilişkilerinden sorumlu Şirket Müdürü görevlendirilmiş olup Denetim komitesi ve Yönetim Kurulu ile yakın işbirliği içinde bu sorumluluğunu ifa eder.

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 01/01/2011-30/06/2011 dönemi itibariyle SPK düzenlemeleri uyarınca 6 adet özel durum açıklaması ve 26 adet haftalık portföy değer tablosunun Kamuyu Aydınlatma Platformunda süresi içinde bildirimini yapmıştıdır.

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.

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

10. Şirket İnternet Sitesi ve İçeriği

Şirketin internet adresi www.tskb.com.tr/spk/yatort/yatort.pdf dir.

Bu sitede Őu 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, hazirun 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

Sermaye piyasası aracının değerini ve yatırımcıların yatırım kararlarını etkileyebilecek henüz kamuya açıklanmamış bilgiler “İçsel Bilgi” olarak nitelendirilmektedir. Sermaye Piyasası Kurulu’nun Seri VIII No:54 sayılı Özel Durumların Kamuya Açıklanmasına İlişkin Esaslar Tebliği’nin 16. maddesi gereğince içsel bilgilere erişimi olanların listesi 30 Nisan 2009 tarihinde Şirketimiz tarafından hazırlanmış olup içsel bilgi listesindeki değişiklikler güncellenmektedir. İçeriden öğrenebilecek durumda olan kişilerin listesi aşağıda yer almaktadır.

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

Denetim Kurulu: Ufuk Özkan, Erdal Bayrak

Müdür: Hüseyin Yazıcı

Avukat : Korhan Aklar

Operasyon Yöneticisi : H. Gülnur Dönmez

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

**SERİ:XI NO:29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU****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 açıklamaları ile kamuya duyurulmakta, portföy değer tabloları haftalık olarak 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 oluŐurmaya ve çalışanlar ile ilişkileri yürütmek üzere ayrıca bir temsilci atamaya gerek duyulmamıŐtır. Personelin özlük hakları, çalışma hayatını düzenleyen kanunlar ve yönetim kurulu kararları çerçevesinde yürütölmekte olup, Şirket çalışanları kendilerini ilgilendiren her konuda bilgilendirilmektedir.

16. MüŐteri ve Tedarikçilerle İlişkiler Hakkında Bilgiler

Portföy işletmeciliği konusunda faaliyet gösteren Şirketimizin faaliyet konusu gereği müŐteri ilişkisi bulunmamaktadır. DıŐarıdan 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.

Yönetim Kurulu Görevi	İsim	Şirket Dışındaki Görevi
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 Müdürlüğü Grup Yöneticisi
Yönetim Kurulu Üyesi	Meral Özçiçek	TSKB A.Ş./Hazine Müdürlüğü Grup Yöneticisi
Yönetim Kurulu Üyesi	Ömer Çanlıoğlu	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

Yönetim Kurulu üyelerimiz 31 Mart 2010 tarihli olağan genel kurul toplantısında seçilmiş olup Şirketimizde icra görevleri bulunmamaktadır.

Yönetim Kurulu üyelerinin seçimi genel kurul tarafından yapılmakta olup, ana sözleşme gereği A grubu pay sahiplerinin Yönetim Kurulu üye seçiminde oyda imtiyaz hakkı bulunmaktadır. Yönetim Kurulu üyeleri arasında bağımsız üye mevcut değildir.

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. 01/01/2011 - 30/06/2011 dönemi içinde 13 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

TSKB Yatırım Ortaklığı A.Ş.'nin amacı ilgili mevzuatla belirlenmiş ilke ve kurallar çerçevesinde sermaye piyasası araçları ile ulusal ve uluslararası borsalarda ya da borsa dışı organize piyasalarda işlem gören altın ve diğer kıymetli madenlerden oluşan bir portföyü işletmektir. Portföyün etkin ve rasyonel bir şekilde yönetilmesi çerçevesinde TSKB Yatırım Ortaklığı A.Ş.'nin etik kuralları aşağıdaki şekilde belirlenmiştir:

- Şirket faaliyetleri yürürlükteki yasal mevzuat ana sözleşme ve iç düzenlemeler esas alınarak; eşitlik, şeffaflık, hesap verebilirlik, sorumluluk ilkeleri çerçevesinde yürütülür.
- Yatırım yapılacak kıymetlerin seçiminde riskin dağıtılması ilkesi çerçevesinde likiditesi yüksek ve riski düşük olanlar tercih edilir.
- Menfaat sahiplerinin haklarına saygı duyulur, korunur; bu hakların korunması sırasında şirket ile menfaat sahipleri ve menfaat sahiplerinin kendi arasında olabilecek çıkar çatışmalarına engel olacak önlemler alınır ve Şirketin durumu hakkında bilgilenmeleri temin edilir.
- Kamuya açıklanan ve düzenleyici otoritelere sunulan bilgi ve verilerin doğru, eksiksiz, anlaşılabilir olması ve zamanında açıklanması hususlarında en yüksek özen ve çaba gösterilir.
- Çalışanların adil, güvenli ve iş koşullarına uygun ortamlarda görev yapmaları sağlanır. Çalışanların kişilik onurunu korumaya, tabi oldukları mevzuat hükümlerinden doğan haklarının zamanında ve eksiksiz yerine getirilmesine özen gösterilir.
- Çalışanlar ile ilgili olarak alınan kararlar, çalışanları ilgilendiren gelişmeler, çalışanların görev tanımları ve dağılımı ile performans ve ödüllendirme kriterleri çalışanlara duyurulur.

Çalışanlar,

- Yasalara ve şirket içi düzenlemelere uygun davranırlar.
 - Şirketin adını ve saygınlığını benimser ve korurlar, Şirketi en iyi şekilde temsil edebilmek için azami çabayı gösterirler.
 - Şirkete ait sır olabilecek nitelikteki bilgileri saklama yükümlülüğünün farkındadırlar.Şirket hakkındaki gizli ve kamuya açık olmayan bilgileri kendileri ve başkaları lehine kullanamazlar, menfaat temini veya çıkar çatışmasına neden olabilecek ilişkilerden kaçınırlar.
-

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

- Çalışanlar arasında ilişkilerde, karşılıklı saygı, güven ve işbirliği anlayışı esastır. Birbirleriyle olan ilişkilerinde ölçülü ve dikkatli davranırlar.
- Mesleki bilgi, beceri ve deneyimlerini artırmaları gerektiğinin bilincindedirler.
- Ŗirket mal varlığı ve kaynaklarının doğru ve etkin kullanımı konusunda azami çaba gösterirler.
- Etik kurallara uyulması konusunda azami derecede özen gösterirler, aykırı durumların ortaya çıkması halinde üst yönetimi bilgilendirmekle yükümlüdürler.

26. Yönetim Kurulunda OluŖturulan Komitelerin Sayı, Yapı ve Bağımsızlığı

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

27. Yönetim Kuruluna Sağlanan Mali Haklar

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