

ALTERNATİF YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.



**01 OCAK – 31 MART 2012 DÖNEMİ
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**



İÇİNDEKİLER

1. ŞİRKETİN FAALİYET KONUSU	1
2. ORTAKLIK YAPISI.....	1
3. YÖNETİM KURULU ÜYELERİ, DENETİM KOMİTESİ ÜYELERİ VE ŞİRKET ÜST YÖNETİMİ	2
4. FAALİYET ORTAMINDA YAŞANAN GELİŞMELER	3
4.1. Ekonomik Gelişmeler.....	3
4.2. Yatırım Ortaklığı Sektörü.....	4
4.3. Şirket'in Finansal Performansı	5
5. YATIRIMLAR.....	7
6. RAPOR DÖNEMİNE İLİŞKİN GELİŞMELER.....	10
7. İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI.....	10
8. RAPOR DÖNEMİNDEN SONRAKİ GELİŞMELER.....	11
9. KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİ UYUM RAPORU.....	11
BÖLÜM I - PAY SAHİPLERİ	12
BÖLÜM II - KAMUYU AYDINLATMA VE ŞEFFAFLIK	14
BÖLÜM III - MENFAAT SAHİPLERİ	16
BÖLÜM IV - YÖNETİM KURULU	17

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

1. ŞİRKETİN FAALİYET KONUSU

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.

2. 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 31 Mart 2012 itibariyle aşağıdaki tabloda sunulmaktadır.

ÇIKARILMIŞ SERMAYE	: 22,268,013.20 TL
KAYITLI SERMAYE TAVANI	: 50,000,000.00 TL

ORTAKLIK YAPISI

Adı ve Soyadı	Pay Grubu	Pay Adedi	Ödenmiş Sermaye	Ortaklık Oranı (%)
Alternatifbank A.Ş.	A	898,660.96	898,660.96	4.036
Alternatifbank A.Ş.	B	597.09	597.09	0.003
Alternatif Yatırım A.Ş.	B	898.66	898.66	0.004
M. Alev Göçmez	B	600.00	600.00	0.003
Alternatif Finansal Kiralama A.Ş.	B	897.79	897.79	0.004
Birol Atikol	B	600.00	600.00	0.003
Halka Arz Edilen	B	21,365,758.70	21,365,758.70	95.948
Toplam		22,268,013.20	22,268,013.20	100.00

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. 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.

Son Üç Yılda Dağıtılan Temettü Oranları:

Şirket'imizin 2008 yılı mali tablolarında zarar olması nedeniyle, kar dağıtımı yapılmayıp, ilgili tutarlar "Geçmiş Yıllar Kar/Zararları" hesabına aktarılmıştır. Şirketimiz 2009 yılı mali tablolarındaki karını geçmiş yıl zararından mahsup etmiştir. Şirket 2010 yılı karından, sermayenin %3,6'sı oranında temettüyü nakit olarak dağıtmıştır.

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

3. YÖNETİM KURULU ÜYELERİ, DENETİM KOMİTESİ ÜYELERİ VE ŞİRKET ÜST YÖNETİMİ

Şirket'in Yönetim Kurulu Üyelerinin, Denetim Komitesi Üyelerinin ve Şirket Üst Yönetiminin özgeçmiş bilgileri aşağıda sunulmuştur.

Yönetim Kurulu ve Denetim Kurulu Üyeleri

Murat ARIĞ – (Yönetim Kurulu Başkanı)

1960 İstanbul doğumludur. Boğaziçi Üniversitesi Makine Mühendisliği Bölümü'nde yüksek öğrenimini tamamladıktan sonra Florida Institute of Technology'den MBA derecesi aldı. Kariyerine İktisat Bankası'nda Pazarlama ve Kredi Analisti olarak başlayan Arığ, 1998 yılında Crédit Lyonnais İstanbul ofisi'nde Pazarlamadan Sorumlu Müdür Yardımcısı olarak devam etti. 1991-1994 yılları arasında Paris Crédit Lyonnais Leasing International'da Cross Border Leasing Müdürlüğü görevini üstlendi. Crédit Lyonnais'nin İzmir Ofisi yöneticiliğinin ardından İstanbul Ofisi'nde Kurumsal ve Uluslararası Bankacılık Bölümü'nde Genel Müdür Yardımcılığı yaptı. 1997 yılında Alternatif Leasing Genel Müdürlüğü'ne atandı. 2003-2010 yılları arasında ABank Genel Müdürlüğü görevini yürüten Arığ Şubat 2010'dan beri Anadolu Endüstri Holding A.Ş. Finans Grubu Başkanı olarak görev yapmaktadır.

T. Metin AYIŞIK – (Yönetim Kurulu Başkan Vekili - Denetim Komitesi Üyesi)

1961 İstanbul doğumludur. Lisans eğitimini İstanbul Üniversitesi İktisat Fakültesi İşletme ve İstatistik alanında tamamlamıştır. İş hayatına 1984 yılında Beldesan'da Dış Ticaret Uzmanı olarak başlayan Ayışık, 1987-2000 yılları arasında sırasıyla İmar Bankası, İktisat Bankası, Impexbank, Ata Yatırım gibi sermaye piyasası alanında çeşitli kurumlarda Yönetici olarak görev almıştır. 2000 yılından itibaren görev aldığı Alternatif Yatırım A.Ş.'de Genel Müdürlük görevini sürdürmektedir. VOB'da Yönetim Kurulu Üyesi olarak görev yapmıştır. 2005-2007 yıllarında TSPAKB Yönetim Kurulu'nda görev almıştır. Nisan 2006-2007 döneminde TSPAKB Başkanlığı yapmış olan Ayışık, 2011 yılından itibaren de Başkan Yardımcısı görevi ile beraber Sermaye Piyasası Lisanslama Sicil ve Eğitim Kuruluşu A.Ş.'inde Yönetim Kurulu Üyeliği görevlerini yürütmektedir.

Hamit AYDOĞAN – (Yönetim Kurulu Üyesi)

1958 İstanbul doğumludur. ODTÜ - Siyaset Bilimi ve Kamu Yönetimi Bölümü'nden mezun oldu. 1981 yılında Müfettiş olarak başladığı Yapı Kredi Bankası'nda 1986-1993 yılları arasında farklı bölgelerde şube yöneticiliği yaptı. 1993 – 1997 yıllarında Yapı Kredi Bankası'nda Kurumsal Kredi Pazarlama Bölümünden sorumlu Genel Müdür Yardımcılığı ve aynı dönemde Yapı Kredi Leasing ve Faktoring şirketlerinde görevli Yönetim Kurulu Üyeliği yaptı. 1997 – 2003 yılları arasında Yapı Kredi Leasing ve Koç Leasing şirketleri Genel Müdürlüğü yaptıktan sonra 2003 – 2009 yılları arası Koçbank ve Yapı Kredi Bankasında Kurumsal ve Ticari Bankacılıktan sorumlu Genel Müdür Baş Yardımcılığı görevini üstlendi. Ağustos 2009'da ABank Yönetim Kurulu ve Kredi Komitesi Üyeliklerine getirilen Hamit Aydoğan Şubat 2010'dan itibaren ABank Genel Müdürü olarak görevini sürdürmektedir.

Emine ALAN – (Yönetim Kurulu Üyesi - Denetim Komitesi Üyesi)

1969 Şanlıurfa doğumludur. 1994 yılında İstanbul Üniversitesi İktisat Fakültesi Maliye bölümünde eğitimini tamamlamıştır. İş hayatına 1995 yılında As Menkul Kıymetler A.Ş.'de başlayan Emine ALAN, 1996-1997 yılları arasında Ata Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. Kadıköy Şubesi'nde görev almıştır. 1997 yılından itibaren görev aldığı Alternatif Yatırım A.Ş.'de Muhasebe ve İdari İşler Müdürü görevini sürdürmektedir.

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

Sirket Üst Yönetimi

Özgür ESER – (Genel Müdür)

1979 Hatay doğumludur. 2001 yılında İstanbul Teknik Üniversitesi İşletme Fakültesi, İşletme Mühendisliği Bölümünü bitirmiş, 2010 yılında Kadir Has Üniversitesi Sosyal Bilimler Enstitüsü Sermaye Piyasaları ve Borsa alanında Risk Yönetimi üzerine hazırlamış olduğu tez ile yüksek lisans derecesini almıştır.

2000 yılından itibaren Şirketimizde Analist, Portföy Yöneticisi, Yönetmen ve Portföy Yönetim Müdürü olarak görev yapan Eser, 2011 yılında Genel Müdür olarak atanmıştır.

4. FAALİYET ORTAMINDA YAŞANAN GELİŞMELER

4.1. Ekonomik Gelişmeler

2012 yılının ilk çeyreğinde finansal piyasalar global büyüme endişeleri, Euro Bölgesi borç krizi ve gelişmekte olan ülkelerde beklenen zayıflama işaretlerine rağmen oldukça olumlu bir seyir izlemiştir.

Avrupa Merkez Bankası'nın (ECB) aralık ve şubat aylarında yapmış olduğu uzun dönemli likidite operasyonları (LTRO) ve Yunanistan'da borç takasının gerçekleştirilmesi Euro Bölgesi'ndeki finansal stresi önemli derecede azaltmıştır. Bu dönemde S&P derecelendirme şirketinin Fransa ve Avrupa Finansal İstikrar fonunun (EFSF) notunu düşürmesine rağmen, Avrupa'da riskli konumda olan ülkelerin tahvil faizlerinde düşüş yaşanmıştır. Euro Bölgesi ekonomik verileri ise düşük ekonomik büyüme işaret etmesine rağmen, resesyondan kaçınabilecek şekilde gerçekleşmiştir.

2012 yılının ilk çeyreğinde ABD ekonomisinden gelen olumlu veriler piyasaları destekleyen en önemli faktör olmuştur. ABD'de istihdam, öncül göstergeler, sanayi üretimi ve perakende satışlar verilerinin beklentilerin üstünde gerçekleşmesi ve FED'in faizlerini 2014 yılının son çeyreğine kadar düşük seviyede tutacağını taahhüt etmesi ile birlikte gerektiğinde ekonomik zayıflamaya karşın her türlü önlemi alabileceğini deklare etmesi ABD borsalarının son dört yılın en yüksek seviyelerini test etmesine neden olmuştur.

İlk çeyrekte İran kaynaklı jeopolitik riskler ve ekonomik aktivitelerin ABD öncülüğünde yeniden artmasına bağlı olarak petrol fiyatlarında önemli yükseliş yaşanmıştır.

Türkiye ekonomisi bu dönemde zayıflayan ekonomik aktivite eğilimine girmiştir. Yüksek cari açık ve enflasyonun etkisi ile merkez bankasının belirsizleşen para politikası ekonominin üzerinde etkili olmaya başlamıştır. Cari açığa iyileşme sinyalleri alınmasına rağmen Avrupa'nın zayıf ekonomik görünümünden kaynaklı zayıf dış ticaret ve petrol fiyatlarının yüksekliği bu iyileşmenin hızını kesmiştir. Enflasyon görünümü ise yüksek enerji fiyatlarının etkisi ile olumsuz olmaya devam etmiştir.

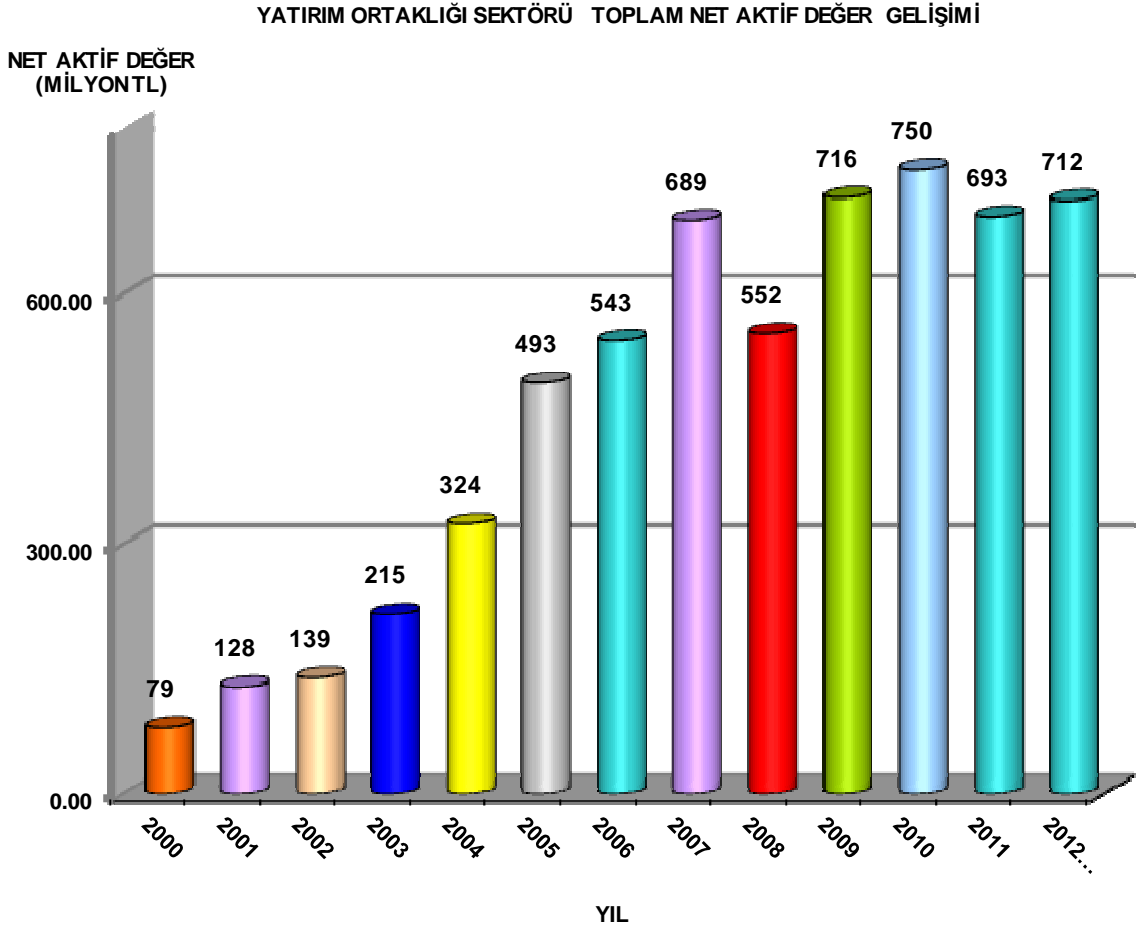
Tüm bu gelişmeler ile Türkiye finansal piyasaları ilk çeyreği olumlu kapatmıştır. İMKB-100 endeksi bu dönemde ocak ayında gördüğü dip seviyelerden % 21.8 oranında artarak 62.423 puandan kapanış gerçekleştirmiştir. Gösterge tahvil ise ocak ayında gördüğü %11,6 seviyesinden %9,30 seviyesine gerilemiştir.

Şirketimiz finansal piyasalardaki olumlu görünümünden en yüksek düzeyde faydalanarak yılın ilk çeyreğinin 4.879.363 TL kar ile kapatmıştır.

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

4.2. Yatırım Ortaklığı Sektörü

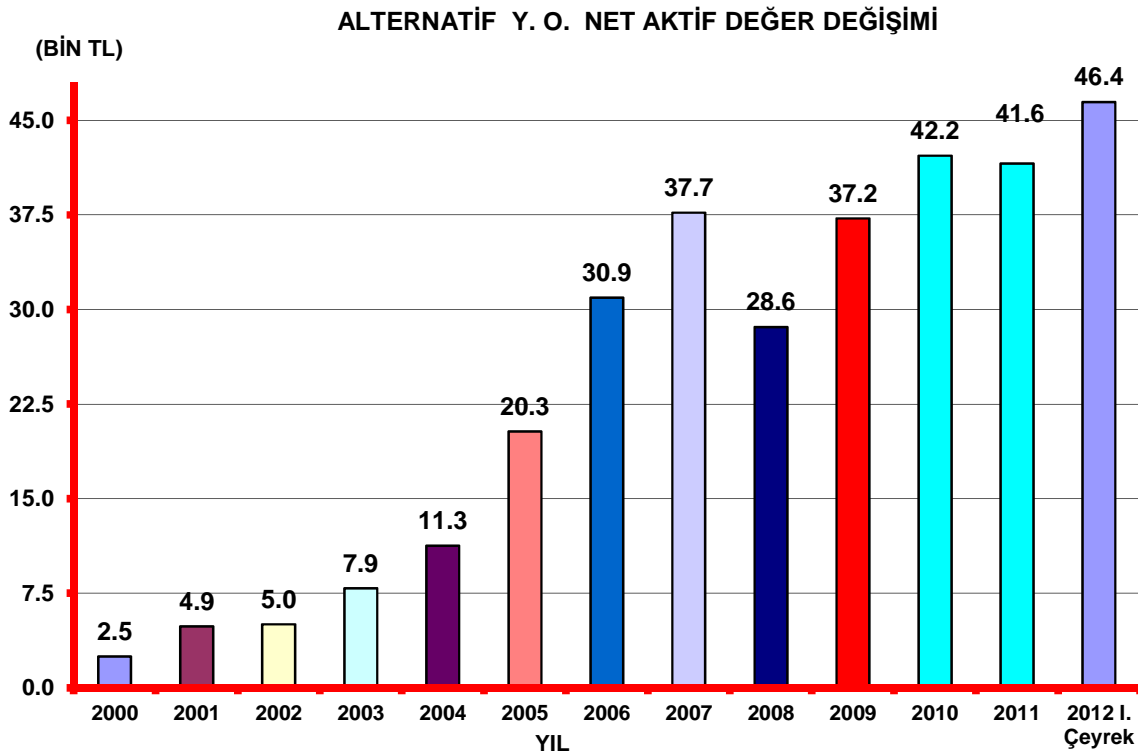
30.03.2012 tarihi itibarıyla, A tipi ve B tipi yatırım ortaklıklarından oluşan Yatırım Ortaklığı sektörü Net Aktif Değer büyüklüğü yılbaşına göre %2,9 oranında azalarak 712 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.



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

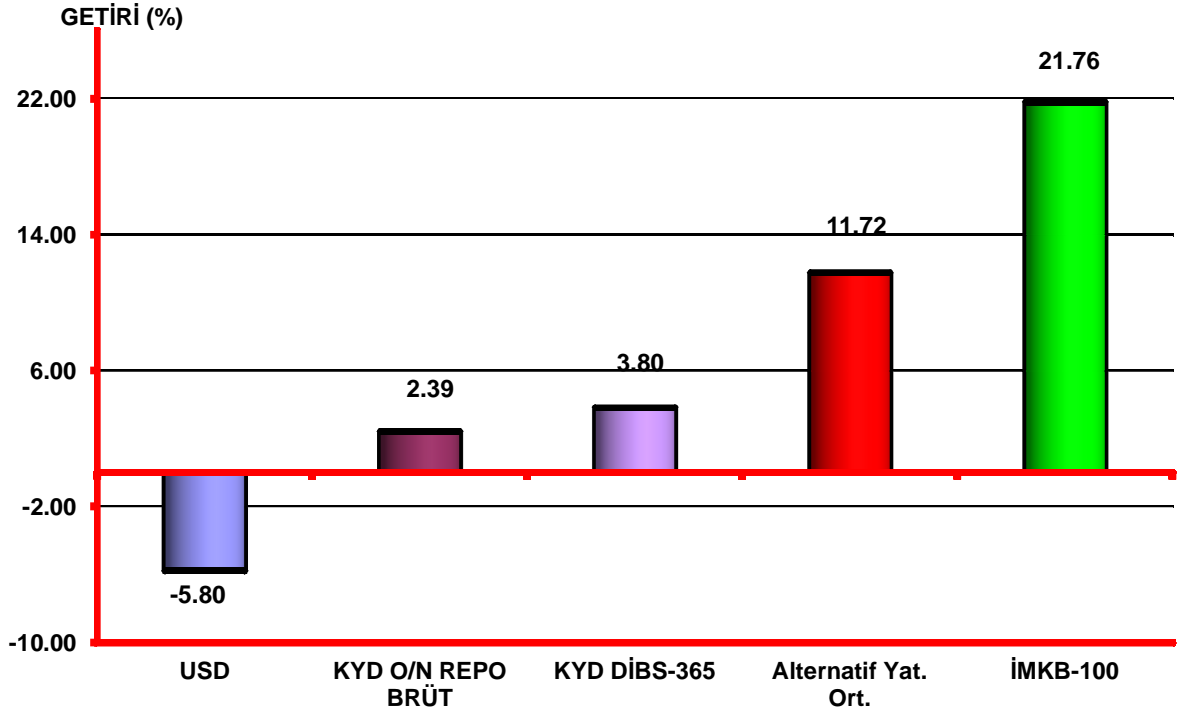
4.3. Şirket'in Finansal Performansı

30.03.2012 tarihi itibarıyla, Alternatif Yatırım Ortaklığı A.Ş.'nin Net Aktif Değer büyüklüğü 46,446 bin TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket sektördeki 26 adet yatırım ortaklığı içinde Net Aktif Değer büyüklüğü açısından %6.35 pazar payı ile 3. sırada yer almaktadır.



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

2012 yılı ilk çeyrek sonu itibariyle Şirket'in Net Aktif Değer getirisi %11,72 olarak gerçekleşmiştir. Aşağıdaki grafikte Şirket getirisinin, alternatif yatırım araçları getirileri ile karşılaştırması yer almaktadır.



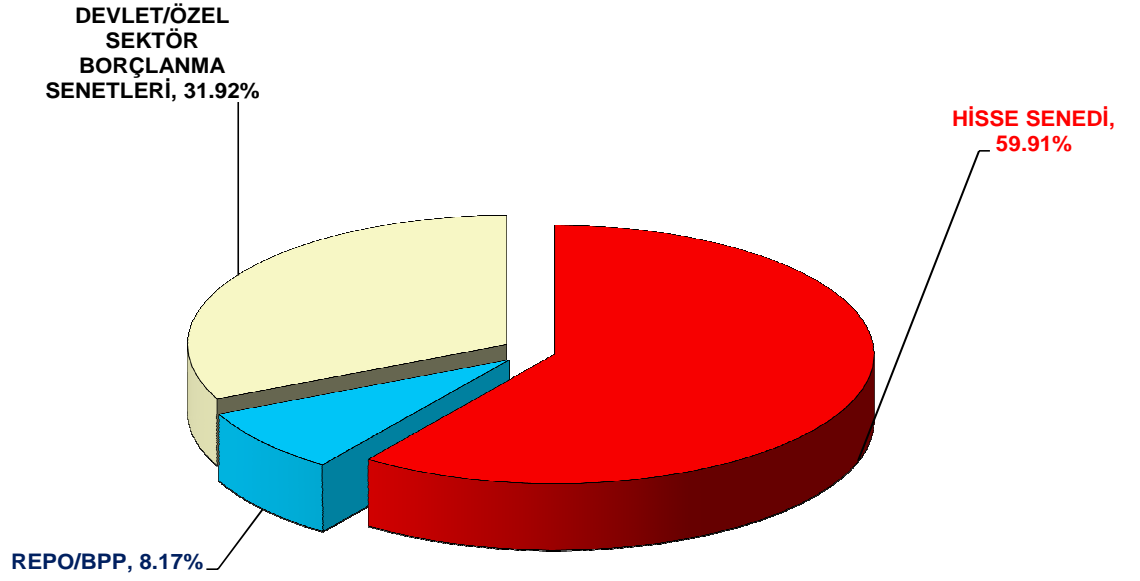
30.03.2012 tarihi itibariyle Şirket'imizin net dönem karı 4.879.363 TL, aktif büyüklüğü % 11,72 artış ile 46.446.428 TL (31.12.2011: 41.571.550 TL) olarak gerçekleşmiştir.

Şirket'imizin İMKB'de işlem gören hisse senetleri 2012 yılı I. çeyrekte en düşük 0,80- TL`yi en yüksek 1,04- TL`yi test etmiştir.

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

5. YATIRIMLAR

Şirket'in 2012 yılı ilk çeyrek ortalama portföy dağılımı ;



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

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

30/03/2012 tarihi itibarıyla portföy değer tablomuz aşağıdaki gibidir.



MENKUL KIYMETİN TÜRÜ	NOMİNAL DEĞER (TL)	TOPLAM ALIŞ MALİYETİ (TL)	TOPLAM RAYİÇ DEĞER(TL)	GRUP (%)	GENEL (%)
I. HİSSE SENEDİ	13.319.581,19	28.303.346,05	28.832.558,16	100,00	61,78
İMALAT SANAYİİ	8.697.344,32	18.391.304,91	18.835.239,40	65,33	40,36
Gıda, İçki ve Tütün	811.349,88	1.479.494,39	1.560.295,49	5,41	3,34
BANVT	100.000,00	371.106,34	351.000,00	1,22	0,75
PENGD	711.349,00	1.108.385,12	1.209.293,30	4,19	2,59
TATKS	0,88	2,93	2,19	0,00	0,00
Kağıt ve Kağıt Ürünleri, Basım ve Yayımlar	0,51	1,86	0,59	0,00	0,00
HURGZ	0,51	1,86	0,59	0,00	0,00
Kimya, Petrol, Kauçuk ve Plastik Ürünler	1.036.668,07	3.785.049,45	3.845.512,01	13,34	8,24
AYGAZ	236.667,92	2.192.314,49	2.165.511,50	7,51	4,64
ECILC	800.000,00	1.592.734,68	1.680.000,00	5,83	3,60
SODA	0,14	0,28	0,52	0,00	0,00
Taş ve Toprağa Dayalı Sanayi	1.230.145,47	3.976.667,31	4.090.664,22	14,19	8,76
ADANA	450.030,00	1.654.518,65	1.804.620,30	6,26	3,87
ANACM	438.092,00	1.344.988,84	1.331.799,68	4,62	2,85
BOLUC	0,25	0,40	0,40	0,00	0,00
BSOKE	0,80	1,99	1,28	0,00	0,00
TRKCM	342.022,42	977.157,43	954.242,56	3,31	2,04
Metal Ana Sanayi	5.525.000,84	8.609.685,71	8.801.000,79	30,52	18,86
EREGL	1.325.000,00	4.770.981,48	4.664.000,00	16,18	9,99
KRDMA	700.000,00	833.875,00	847.000,00	2,94	1,81
KRDMD	3.500.000,84	3.004.829,23	3.290.000,79	11,41	7,05
Metal Eşya, Makine ve Gereç Yapım	94.179,56	540.406,19	537.766,30	1,87	1,15
MUTLU	94.179,00	540.403,88	537.762,09	1,87	1,15
TOASO	0,56	2,31	4,21	0,00	0,00
ELEKTRİK, GAZ VE SU	1.200.691,00	1.903.780,30	1.873.077,96	6,50	4,01
AYEN	1.200.691,00	1.903.780,30	1.873.077,96	6,50	4,01
ULAŞTIRMA, HABERLEŞME VE DEPOLAMA	0,01	0,01	0,01	0,00	0,00
Ulaştırma	0,01	0,01	0,01	0,00	0,00
RYSAS	0,01	0,01	0,01	0,00	0,00
MALİ KURULUŞLAR	2.743.401,50	4.648.064,62	4.874.407,96	16,91	10,44
Bankalar ve Katılım Bankaları	2,67	7,79	7,98	0,00	0,00
ALNTF	0,59	1,28	0,76	0,00	0,00
ISCTR	0,39	1,62	1,70	0,00	0,00
TSKB	0,33	0,64	0,74	0,00	0,00
VAKBN	0,52	1,60	1,76	0,00	0,00
YKBNK	0,84	2,65	3,02	0,00	0,00
Sigorta Şirketleri	893.997,89	2.037.475,26	2.225.894,33	7,72	4,77
ANSGR	800.000,89	713.704,85	768.000,86	2,66	1,65
YKSGR	93.997,00	1.323.770,41	1.457.893,47	5,06	3,12
Finansal Kiralama ve Factoring Şirketleri	1.800.001,62	2.073.255,92	2.034.003,25	7,05	4,36

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

FFKRL	0,50	0,87	2,01	0,00	0,00
GSDDE	0,20	0,17	0,21	0,00	0,00
ISFIN	1.800.000,92	2.073.254,88	2.034.001,04	7,05	4,36
Holdingle ve Yatırım Şirketleri	49.399,32	537.325,65	614.502,41	2,13	1,32
DOHOL	1,00	1,53	0,83	0,00	0,00
SAHOL	0,59	3,22	4,52	0,00	0,00
SISE	0,88	1,57	2,96	0,00	0,00
TKFEN	0,45	2,66	2,79	0,00	0,00
YAZIC	49.396,41	537.316,67	614.491,32	2,13	1,32
EĞİTİM, SAĞLIK, SPOR VE DİĞER SOSYAL HİZMETLER	61.703,00	113.454,13	111.682,43	0,39	0,24
Sağlık	61.703,00	113.454,13	111.682,43	0,39	0,24
SELEC	61.703,00	113.454,13	111.682,43	0,39	0,24
TEKNOLOJİ	616.441,37	3.246.742,08	3.138.150,41	10,88	6,72
Bilişim	616.441,37	3.246.742,08	3.138.150,41	10,88	6,72
INDES	400.315,00	1.191.201,79	1.164.916,65	4,04	2,50
TCELL	216.126,37	2.055.540,29	1.973.233,76	6,84	4,23
II. BORÇLANMA SENETLERİ	15.341.329,00	14.702.655,46	15.050.085,38	100,00	32,25
TRT071112T14	1.000.000,00	865.860,00	945.801,70	6,28	2,03
TRQAKBK71216	2.500.000,00	2.370.075,00	2.434.967,25	16,18	5,22
TRQVKFB71212	831.562,00	790.765,57	806.877,83	5,36	1,73
TRQTHAL71212	1.640.000,00	1.557.868,80	1.593.615,88	10,59	3,41
TRQTEBK71219	2.107.970,00	2.000.000,00	2.049.946,44	13,62	4,39
TRQYKKB71216	908.049,00	869.883,70	883.416,54	5,87	1,89
TRSAKBK1310	1.000.000,00	1.000.000,00	1.024.294,01	6,81	2,19
TRSAKFHA1313	1.000.000,00	1.000.000,00	1.019.055,49	6,77	2,18
TRSYKBK21316	1.000.000,00	1.000.000,00	1.015.023,24	6,74	2,17
TRQTCZB81210	694.255,00	662.478,95	670.041,40	4,45	1,44
TRSAFK21416	1.900.000,00	1.900.000,00	1.920.759,90	12,76	4,12
TRSYKBK41314	759.493,00	685.723,44	686.285,70	4,56	1,47
III. DİĞER	2.843.748,36	2.787.358,36	2.788.507,95	100,00	5,97
TERS REPO TRT091013T12	1.056.390,00	1.000.000,00	1.000.809,59	35,89	2,14
BORSA PARA PİYASASI	408.000,00	408.000,00	408.340,00	14,64	0,87
VOB NAKİT TEMİNATI	1.379.358,36	1.379.358,36	1.379.358,36	49,47	2,96
IV. VADELİ İŞLEMLER	VADE	POZİSYON SAYISI	UZLAŞMA FİYATI	SÖZLEŞME BÜYÜKLÜĞÜ	
İMKB 30 - KISA POZİSYONLAR					
111F_IX0300412	30/04/2012	1.650,00	75,03	% 100,00	
111F_IX0300612	30/06/2012	2.050,00	75,00	% 100,00	
PORTFÖY DEĞERİ TOPLAMI (I+II+III)	31.504.658,55	45.793.359,87	46.671.151,49		100,00
HAZIR DEĞERLER (+)			1.163,16		
ALACAKLAR (+)			1.901.843,09		
DİĞER AKTİFLER (+)			3.578,83		
			3.578,83		
BORÇLAR (-)			-2.133.486,38		
TOPLAM DEĞER			46.444.250,19		
TOPLAM PAY SAYISI			22.268.013		
TOPLAM DEĞER / TOPLAM PAY SAYISI			2,09		

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

6. RAPOR DÖNEMİNE İLİŞKİN GELİŞMELER

Yoktur.

7. İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI

a) 31 Mart 2012 tarihi itibarıyla ilişkili taraflarla bakiyeler aşağıdaki gibidir:

Alternatif Bank A.Ş. – Vadesiz mevduat	1.163
	1.163

İlişkili taraflara borçlar:

Alternatif Yatırım A.Ş. - Danışmanlık ve komisyon borçları	88.305
Anadolu Endüstri Holding A.Ş. - Kira borçları	1.829
-	90.134

b) 31 Mart 2012 tarihi itibarıyla ilişkili taraflarla hisse senedi bakiyeleri aşağıdaki gibidir:

Grup hisse senetleri	Nominal	Piyasa değeri (TL)
Yazıcılar Holding A.Ş.	49.396	1.457.893
Alternatifbank A.Ş.	1	1
	49.397	1.457.894

c) 31 Mart 2012 tarihi itibarıyla ilgili şirketlere ödenen hizmet giderleri aşağıdaki gibidir:

<i>Danışmanlık ve komisyon giderleri</i>	
Alternatif Yatırım A.Ş.	927.936
<i>Kira giderleri</i>	
Anadolu Endüstri Holding A.Ş.	4.636
Çelik Motor A.Ş. (araç kira bedeli)	3.350
Diğer	4.244
-	940.166

d) Yönetim kuruluna ve üst düzey yöneticilere verilen ücretler:

Yönetim kurulu başkan ve üyeleriyle genel müdür, genel müdür yardımcıları gibi üst yöneticilere cari dönemde sağlanan ücret ve benzeri menfaatlerin toplam tutarı 46.175 TL'dir.

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

8. RAPOR DÖNEMİNDEN SONRAKİ GELİŞMELER

Şirketimizin 03.04.2012 tarihli Yönetim Kurulu toplantısında Yönetim Kurulu Başkanı Murat ARIĞ'ın görevinden ayrılması kabul edilerek, yerine Yönetim Kurulu Üyemiz Hamit AYDOĞAN görevlendirilmiştir. Aynı toplantıda Şirketimiz Yönetim Kurulu Üyeliğine ilk Genel Kurul'un onayına sunulmak üzere, Mehmet Hurşit ZORLU atanmıştır.

Şirketimizin 2011 yılı Olağan Genel Kurul toplantısının 10 Mayıs 2012 tarihinde yapılmasına ve ödenmiş sermayemizin % 0,28'i olan 62.350,44 TL'nin, 1 TL nominal tutarındaki 1 adet hisse senedi karşılığında 0,0028 TL'nin (brüt=net) nakit temettü olarak 21 Mayıs 2012 tarihinden itibaren dağıtılmasının Genel Kurul'a teklif edilmesine karar verilmiştir.

Şirketimizin 26.04.2012 tarihli 11 sayılı Yönetim Kurulu toplantısında Şirket'in Karşılaştırma Ölçütü ve Yatırım Stratejisi Bant aralığının 30.04.2012 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere aşağıdaki şekilde uygulanmasına karar verilmiştir.

KARŞILAŞTIRMA ÖLÇÜTÜ

- % 40 İMKB-100
- % 28 KYD O/N REPO ENDEKSİ (BRÜT)
- % 30 KYD 182 GÜN BONO ENDEKSİ
- % 2 KYD ALTIN AĞIRLIKLI ORT. FİYAT ENDEKSİ

YATIRIM STRATEJİSİ BANT ARALIĞI

- % 35 - % 65 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

9. KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİ UYUM RAPORU

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

Mevcut durumda, SPK'nın 30.12.2011 tarihli Seri: IV No: 56 ve 11.02.2012 tarihli Seri: IV No: 57 Tebliği ile yenilenmiş olan Kurumsal Yönetim İlkeleri yürürlükte olup, sözkonusu ilkelerin zorunlu maddelerinin uygulamaya alınmasına yönelik olarak gerek önümüzdeki ilk Genel Kurul gerekse diğer şirket düzenlemeleri açısından hazırlıklarımız devam etmekte ve zorunlu olmayan diğer hususlara uyum düzeyini artırma çalışmalarımız da sürmektedir.

Şirketimiz, 01.01.2012-31.03.2012 faaliyet döneminde, aşağıda belirtilen hususlar dışında SPK tarafından yayımlanan Kurumsal Yönetim İlkeleri'nin gereklerini uygulamıştır.

- Şirketimiz, Kurumsal Yönetim İlkeleri'nin bir parçası olarak bağımsız yönetim kurulu üyeliklerinin bulundurulması hususunda gerekli çalışmaları başlatmıştır.
- Şirketimizde mevcut yönetim kurulu yapısı içinde henüz bağımsız yönetim kurulu üyelikleri oluşturulmadığı için bu komitelerin başkanları bağımsız üyelerden oluşmamaktadır. Bağımsız yönetim kurulu üyeliklerinin yapılandırılması ve gerekli

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

sayıda üyenin atanmasını takiben, denetim ve kurumsal yönetim komitelerine ilişkin değişiklikler de ele alınacaktır.

- Şirketimiz Esas Sözleşmesinde şu an için birikimli oy sisteminin kullanımına olanak veren bir hüküm yer almamaktadır. Bağımsız yönetim kurulu üyeliklerinin sağlanması ile beraber, azınlık haklarının da yönetim kurulunda temsilinin bir ölçüde de olsa sağlanacağı inancındayız.
- Yatırım Ortaklıkları; Tebliğ gereği aktiflerinde önemli ölçekte gayrimenkul bulunduramamaktadır. Buna bağlı olarak Kurumsal Yönetim İlkeleri'nde belirtilen şekilde gayrimenkul alım satımlarına ilişkin kararların genel kurul tarafından alınması konusunda herhangi bir düzenleme yapılmasına gerek duyulmamıştır.
- Yatırım ortaklıklarının varlıklarının tümünün veya önemli bir bölümünün devredilmesi veya üzerinde aynı hak tesis edilmesi veya kiraya verilmesi, önemli bir varlığın devralınması veya kiralanması ile ilgili uygulamalarında genel kurul onayı alınması zorunluluğu aranmaz.
- Şirketimize ilişkin etik kurallar web sitemizde mevcut olup, bağlı grubumuz olan Anadolu Grubu kurum kültürü anlayışı içerisinde de bu değerler yıllardır uygulanmaktadır.
- Şirketimiz kaliteye verdiği önemin bir ifadesi olarak Türkiye'de ilk kez yatırım ortaklığı sektöründe ISO9001:2008 belgesi alarak öncü olmuştur. (01 Ekim 2007)

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) 0212 315 58 97

Bilgen ERGÜN (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 Müdürü Özgür ESER sermaye piyasası mevzuatına uyum sorumlusu olarak görevlendirilmiştir.

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

**SERİ:XI NO:29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
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. Şirketimiz Esas Sözleşmesinde, özel denetim talebi bireysel bir hak olarak düzenlenmemiştir.

3. Genel Kurul Bilgileri

10 Mayıs 2012 tarihinde, 2011 yılı faaliyetlerinin ve sonuçlarının ve 2011 yılı kar dağıtımının ve diğer gündem maddelerinin görüşüleceği Olağan Genel Kurul Toplantısı yapılacaktır.

Toplantıya davet 14/04/2012 tarihinde Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda, Şirketin internet sitesinde, Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nin 19/04/2012 tarih ve 8052 sayılı nüshasında ilan edilmek suretiyle ve ayrıca Hürses ve İstanbul Gazetelerinin 18/04/2012 tarihli nüshalarında yayınlanmıştır. Ayrıca taahhütlü mektuplar ortaklardan 2 kişiye İadeli Taahhütlü Posta ile 16/04/2012 tarihinde gönderilmiş, diğerlerine elden imza karşılığı teslim edilmiştir.

Şirketimizin nama yazılı payı bulunmamakla beraber, toplantı gün, saat, yer ve gündemi Türkiye Ticaret Sicili Gazetesinin 19/04/2012 tarih ve 8052 sayılı nüshası ile Türkiye genelinde yayınlanan Hürses ve İstanbul Gazetelerinin 18/04/2012 tarihli nüshalarında ilan edilmiştir. İMKB'da işlem gören hisse sahipleri de MKK blokaj kağıdını ibraz ederek oylarını kullanabilmektedir. Toplantı tutanakları aynı gün içerisinde Kamuyu Aydınlatma Platformu'na (KAP) gönderilerek, kamuya duyurulmaktadır.

10 Mayıs 2012 tarihinde yapılacak Olağan Genel Kurul toplantısına ait bilgileri içeren "Genel Kurul Bilgilendirme Dokümanı" 18/04/2012 tarihinde internet sitemizde pay sahiplerimizin bilgisine sunulmuştur.

4. Oy Hakları ve Azınlık 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.
- Azınlık payları yönetimde temsil edilmemektedir.
- Şirket Esas Sözleşmesinde birikimli oy kullanma yöntemi bulunmamaktadır.

5. Kar Dağıtım Politikası ve Kar Dağıtım Zamanı

- Şirketimizin Yatırım Ortaklığı olması nedeniyle ve Şirket Esas Sözleşmesi uyarınca Şirket'in karına katılım konusunda imtiyaz yoktur.
- Şirketimiz kar dağıtımını konusunda Sermaye Piyasası Kanunu'nun hükümlerine ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun tebliğlerine uymaktadır. Kar dağıtım kararı her yıl genel

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

kurulda verilir. Kar dağıtımında kıstelyevm esası uygulanmaksızın mevcut payların tamamı eşit şekilde kar payından yararlanmaktadır.

- Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri VI No:30 sayılı "Menkul Kıymet Yatırım Ortaklıklarına İlişkin Esaslar Tebliği" gereği, Ortaklıkların net dağıtılabilir karlarının en az %20'sinin birinci temettü olarak nakden dağıtılması zorunludur. Bu kapsamda Şirketimizin net dağıtılabilir 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.

Şirketin kar dağıtım politikası, internet sitemizde www.arfyo.com adresinde yayınlanarak kamuoyuna duyurulmuştur.

6. Payların Devri

Şirketimizin Esas Sözleşmesinde pay devrini kısıtlayan hükümler bulunmamakla birlikte; hisse senetleri Türk Ticaret Kanunu hükümleri çerçevesinde serbestçe devredilebilir.

BÖLÜM II - KAMUYU AYDINLATMA VE ŞEFFAFLIK

7. Şirket 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 İMKB mevzuatı 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 İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'nın Kamuyu Aydınlatma Platformu aracılığıyla duyurulmaktadır.

Şirketimiz, SPK Kurumsal Yönetim İlkelerinin kamuyu aydınlatma esas ve amaçlarına uygun olarak, 2009 yılında bilgilendirme politikası oluşturmuş ve kamuoyuna açıklamıştır.

Şirketimizin Bilgilendirme Politikası, www.arfyo.com adresindeki internet sitemizde paylaşılmaktadır.

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

8. Özel Durum Açıklamaları

- Yıl içinde SPK düzenlemeleri uyarınca 16 adet özel durum açıklaması yapılmıştır.
- Yapılan özel durum açıklamaları zamanında açıklanmış ve SPK veya İMKB tarafından ek açıklama istenmemiştir.
- Şirket hisse senetleri yurt dışı borsalara kote olmadığı için başka bir ülke borsasına gönderilen özel durum açıklaması yoktur.

9. Gerçek Kişi Nihai Hâkim Pay Sahibi/Sahiplerinin Açıklanması

Şirket'in sermayesinin % 4,04'üne sahip olan Alternatifbank A.Ş.'i halka açık bir şirket olması ve dolayısıyla ortaklık yapısının açıklanması nedeniyle, Şirketimizce ayrıca bir açıklama yapılmamaktadır.

10. İçeriden Öğrenebilecek Durumda Olan Kişilerin Kamuya Duyurulması

Şirket'in www.arfyo.com internet adresinde bulunan Kamuyu Sürekli Bilgilendirme Formu'nda içeriden öğrenebilecek durumda olan kişilerden yönetim kurulu üyeleri, denetim kurulu üyeleri ve üst düzey yönetici atamaları özel durum açıklamasıyla kamuya duyurulmaktadır.

Şirketimizin "İçsel Bilgilere Erişimi Olanların Listesi" Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri VIII No:54 sayılı tebliğinin 16. maddesi çerçevesinde hazırlanarak Merkezi Kayıt Kuruluşu'nun (MKK) 556 sayılı Genel Mektubu gereği MKK sistemine bildirilmektedir.

İçeriden öğrenebilecek konumda olan Yönetim Kurulu, Genel Müdür, Şirket çalışanları, Şirket denetçileri ve danışmanlarına aşağıda yer verilmiştir.

- Şirketin Yönetim Kurulu Başkan ve Üyeleri :
 - Hamit AYDOĞAN / Yön.Kur.Bşk
 - T. Metin AYIŞIK / Yön.Kur.Bşk.Vekili - Denetim Komitesi Üyesi
 - M. Hurşit ZORLU / Yön.Kur.Üyesi
 - Emine ALAN / Yön.Kur.Üyesi - Denetim Komitesi Üyesi
- Şirketin Denetçileri :
 - Ahmet BAL / Denetçi
 - Senem ÖZDOĞAN / İç Kontrol Sorumlusu
- Şirketin Genel Müdürü ve tüm çalışanları :
 - Özgür ESER / Genel Müdür
 - Bilgen ERGÜN YATMAZ / Yetkili
- Şirketin Danışmanı
 - Av. İbrahim HASELÇİN

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

11. Şirket İnternet Sitesi ve İçeriği

Bilgilendirme ve kamunun aydınlatılmasında şirketimizin internet sitesi Türkçe olarak, kurumsal yönetim ilkelerinin ve düzenleyici otoritelerin öngördüğü bilgi ve verileri içermektedir. İnternet sitesinin sürekli olarak güncel tutulmasına azami özen gösterilmektedir. Şirket internet sitesinde aşağıdaki bilgilere yer verilir.

- Son durum itibariyle ortaklık yapısı
- Son durum itibariyle yönetim kurulu üyeleri
- Esas sözleşme
- İzahname
- Özel durum açıklamaları
- Periyodik mali tablo ve bağımsız denetim raporları
- Yatırım amacı/stratejisi ve karşılaştırma ölçütü
- Ay sonu itibariyle portföy bilgileri
- Çalışma Prensipleri
- Kurumsal Yönetim İlkeleri Uyum Raporu
- Vadeli İşlem Sözleşmelerinde Uygulanacak Genel İlkeler
- Ticaret Sicil bilgileri
- Sorumluluk sınırı
- 3 aylık periyotlarda komisyon bilgileri
- Faaliyet Raporu
- Genel Kurul toplantı tutanağı
- Hazirun Cetveli
- Genel Kurul davet ve gündem
- Vekaleten oy kullanma formu
- Genel Kurul Bilgilendirme
- Kar dağıtım politikası
- Bilgilendirme Politikası

Şirketimizin halen www.arfyo.com adresinde bulunan internet sitesi SPK Kurumsal Yönetim İlkeleri'nde belirtilen hususlar doğrultusunda pay sahipleri, yatırımcılar, aracı kuruluşların araştırma uzmanları ve diğer menfaat sahiplerinin yararlanabileceği bir iletişim kanalı olarak kullanılır.

BÖLÜM III - MENFAAT SAHİPLERİ

12. Menfaat Sahiplerinin Bilgilendirilmesi

Şirketimiz Sermaye Piyasası Kurulu Mevzuatı çerçevesinde faaliyetlerini etkileyebilecek tüm özel durumları, üçer aylık dönemler itibariyle mali tablo ve raporları, haftalık dönemler itibariyle portföy yapısını İMKB Kamuyu Aydınlatma Platformu aracılığıyla kamuya açıklayarak menfaat sahiplerini bilgilendirmektedir.

Şirket menfaat sahiplerini, kendilerini ilgilendiren konularda internet sitesi ve pay sahibi ilişkiler birimi aracılığıyla bilgilendirmektedir.

13. Menfaat Sahiplerinin Yönetime Katılımı

Şirketimizin bu konuda belirlediği herhangi bir politika yoktur.

**SERİ:XI NO:29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU****14. İnsan Kaynakları Politikası**

- Şirket bağlı olduğu Anadolu Grubu'nun insan kaynakları politikasını uygulamaktadır. Personel sayısı iki kişiden oluştuğu için ayrı bir insan kaynakları bölümü yoktur.
- Çalışanlardan ayrımcılık konusunda herhangi bir şikayet gelmemiştir.

15. Müşteri ve Tedarikçilerle İlişkiler Hakkında Bilgiler

- Portföy işletmeciliği konusunda faaliyet gösteren şirketimizin faaliyet konusu gereği müşteri ilişkisi bulunmamaktadır. Dışarıdan tedarik edilen hizmetler ise bağımsız denetim, danışmanlık ve teknik altyapı konusunda olup, tedarikçi ilişkileri taraflar arasında yapılan sözleşmeler ile belirlenmektedir.

16. 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.

BÖLÜM IV - YÖNETİM KURULU**17. Yönetim Kurulunun Yapısı, Oluşumu ve Bağımsız Üyeler**

- Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri:IV, No:56 sayılı tebliğ ile yürürlüğe giren kurumsal yönetim ilkelerine uyum amacıyla, Yönetim Kurulu yapılanmalarına ilişkin hususları da içeren Şirketimizin Esas sözleşme değişikliği ile ilgili Sermaye Piyasası Kurulu ve T.C. Gümrük ve Ticaret Bakanlığı'ndan gerekli izinler alınmış olup, 10.05.2012 tarihinde yapılacak genel kurul toplantısında pay sahiplerimizin onayına sunulacaktır.
- Yönetim Kurulumuzda tüm üyeler icracı olmayan yönetim kurulu üyeleridir.

Şirket'in Yönetim Kurulu aşağıdaki üyelerden oluşmaktadır:

Adı Soyadı	Görevi
Hamit AYDOĞAN	Yön.Kur. Başkanı
T. Metin AYIŞIK	Yön.Kur. Bşk. Vekili - Denetim Komitesi Üyesi
M. Hurşit ZORLU	Yön.Kur. Üyesi
Emine ALAN	Yön.Kur. Üyesi - Denetim Komitesi Üyesi

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

- Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri:IV, No:56 sayılı tebliğ ile yürürlüğe giren kurumsal yönetim ilkeleri kapsamında Bağımsız Yönetim Kurulu üye adayları 10.05.2012 tarihinde yapılacak genel kurul toplantısında pay sahiplerimizin onayına sunulacaktır.

18. Yönetim Kurulu Üyelerinin Nitelikleri

- Şirket Esas Sözleşmesi'ne göre yönetim kurulu üye seçiminde, üyelerinin çoğunluğunun T.C. vatandaşı olmaları ve Türk Ticaret Kanunu ile Sermaye Piyasası Mevzuatı'nda öngörülen şartları taşımaları gerekmektedir. Esas Sözleşme'de özel bir hüküm olmamakla birlikte Şirket'in yönetim kurulu bankacılık, sermaye piyasası, risk yönetimi alanlarında yüksek bilgi ve deneyime sahip kişilerden oluşturulmaktadır.
- Esas sözleşme'de buna ilişkin özel bir düzenleme olmamakla birlikte, Yönetim kurulu üyelerinde aranan asgari nitelikler, SPK Kurumsal Yönetim İlkelerinde yer alan niteliklerle örtüşmektedir.
- Yönetim Kurulu Üyelerine Anadolu Grubu şirketlerinde görev alabilmeleri amacıyla Türk Ticaret Kanunu'nun 334. ve 335. maddelerine göre izin verilmiştir.

19. Şirket'in Misyon ve Vizyonu ile 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 İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'nda 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 Sürekli Bilgilendirme Formu vasıtasıyla kamuya duyurulmaktadır. Yönetim Kurulu, 26 Nisan 2012 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 30 Nisan 2012 tarihinden itibaren;
 - a) Şirket portföyünün, %35-%65 aralığındaki kısmının hisse senetlerinde, %0-%30 aralığındaki kısmının ise ters repo-bpp'de, %20-%50 aralığındaki kısmının Devlet İç Borçlanma Senetleri ve Özel Sektör Borçlanma

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

Senetlerinde, %0-%10 kısmının da Altın ve Diğer Kıymetli Madenler de değerlendirilmesine,

- b) Karşılaştırma ölçütünün; İMKB-100 Endeksi (%40) + KYD O/N Repo Brüt (%28) + KYD 182 Günlük DİBS (%30) + 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.

20. Risk Yönetim ve İç Kontrol Mekanizması

Risk Yönetim Faaliyetleri hali hazırda mevcut personel ile ayrı bir birim oluşturulmadan yürütülmektedir. Önümüzdeki dönemde bu durum Kurumsal Yönetim İlkeri'nin diğer maddeleri ile birlikte tekrar gözden geçirilecektir. Şirketimizin İç kontrol faaliyetleri, İç kontrolden sorumlu Yönetim Kurulu Üyesi nezdinde İç kontrol sorumlusu tarafından yürütülmektedir.

21. Yönetim Kurulu Üyeleri ile Yöneticilerin Yetki ve Sorumlulukları

- Şirketin yönetim kurulu üyeleri ve yöneticilerinin yetki ve sorumluluklarına şirket esas sözleşmesinde yer verilmektedir.

22. Yönetim Kurulunun Faaliyet Esasları

Şirketimiz Yönetim Kurulu rapor dönemi içerisinde 5 kez toplanmıştır. Bu toplantılardan 2'sine 1 üye katılmamış olup, 3 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 üyelerden birisinin yazılı isteği üzerine, Başkan Yönetim Kurulu'nu toplantıya çağırır, çağırmasa 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 vekil tayin etmek suretiyle oy kullanamazlar.

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

- Yönetim Kurulu üyelerinin bilgilendirilmesi ve iletişimini şirket Genel Müdürü sağlamaktadır.
- Şirketin faaliyet göstereceği konular Sermaye Piyasası Mevzuatı'nın Seri:VI, No:30 "Yatırım Ortaklıklarına İlişkin Esaslar" tebliği ve Esas Sözleşme ile belirlenmiştir.

23. Şirketle Muamele Yapma ve Rekabet Yasağı

- Şirket Yönetim Kurulu üyeleri dönem içinde şirketle muamele veya rekabet yapmamıştır.

24. Etik Kurallar

- Şirketimiz bünyesinde etik kurallara büyük önem verildiği gibi yönetim hissesine sahip Anadolu Grubu kurum kültürü anlayışı içerisinde de bu değerler yıllardır uygulanmaktadır. "Çalışma İlkeleri" web sitemizde mevcuttur.

25. Yönetim Kurulunda Oluşturulan Komitelerin Sayı, Yapı ve Bağımsızlığı

- Yönetim Kurulu görev ve sorumluluklarını sağlıklı olarak yerine getirmek amacıyla Seri:X, No:16 sayılı Tebliğ'in 28/A maddesi hükümleri çerçevesinde 19/02/2003 tarihinde denetimden sorumlu komite kurmuştur.
- Denetimden Sorumlu Komite üyeleri ve nitelikleri, toplanma sıklığı ile ilgili olarak mevzuat hükümlerine göre faaliyet göstermektedir.
- Önümüzdeki dönemde Kurumsal yönetim faaliyetlerinin Şirketimiz bünyesinde en uygun biçimde uygulamaya geçmesini temin etmek amacıyla bir kurumsal yönetim komitesi oluşturulması yönünde çalışmalarımız mevcuttur.

26. Yönetim Kurulu Üyelerine ve Üst Düzey Yöneticilere Sağlanan Mali Haklar

- Şirketimizin "Yönetim Kurulu Üyeleri ve Üst Düzey Yöneticiler İçin Ücretlendirme Politikası" Yönetim Kurulumuz tarafından kabul edilerek 10.05.2012 tarihinde yapılacak Olağan Genel Kurul toplantısında pay sahiplerimizin bilgisine sunulacaktır. 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.
- Şirketin Faaliyet konusu gereği Şirket'in Yönetim Kurulu üyelerine borç vermesi, kredi kullandırması söz konusu değildir.