



**ALTERNATİF YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş**

**01 OCAK – 31 ARALIK 2011 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.....	12
BÖLÜM I - PAY SAHİPLERİ .....	13
BÖLÜM II - KAMUYU AYDINLATMA VE ŞEFFAFLIK .....	16
BÖLÜM III - MENFAAT SAHİPLERİ .....	17
BÖLÜM IV - YÖNETİM KURULU .....	18

**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**

Şirketin 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 Aralık 2011 itibarıyla aşağıdaki tabloda sunulmaktadır.

<b>ÇIKARILMIŞ SERMAYE</b>	<b>: 22,268,013.20 TL</b>
<b>KAYITLI SERMAYE TAVANI</b>	<b>: 50,000,000.00 TL</b>

**ORTAKLIK YAPISI**

<b>Adı ve Soyadı</b>	<b>Pay Grubu</b>	<b>Pay Adedi</b>	<b>Ödenmiş Sermaye</b>	<b>Ortaklık Oranı (%)</b>
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
Biröl Atikol	B	600.00	600.00	0.003
Halka Arz Edilen	B	21,365,758.70	21,365,758.70	95.948
<b>Toplam</b>		<b>22,268,013.20</b>	<b>22,268,013.20</b>	<b>100.00</b>

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

Dönem içinde ortaklığın sermayesinde ve ortaklık yapısında değişiklik olmamıştır.

**Ortak Sayısı:**

Şirketin 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:**

Şirketimizin 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 Arıĝ, 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 Arıĝ 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**

2011 yılı, finansal piyasalar açısından belirsizliklerin arttığı ve dalgalanmaların oldukça yüksek olduğu bir yıl olmuştur. Ortadoğu ve Kuzey Afrika bölgesinde başlayan karışıklıklar, Japonya'da yaşanan doğal afetler, ABD kaynaklı büyüme endişeleri, Euro Bölgesi borç krizi ve emtia fiyatlarında yaşanan yükselişler 2011 yılına damgasını vuran gelişmeler olmuştur.

2011 yılı ilk çeyreğinde Kuzey Afrika ülkelerinde yaşanan karışıklıklar ve Japonya depreminin yıkıcı etkisi global büyüme endişelerini artırmasına rağmen, gelişmekte olan ülkelerde görülen ekonomik aktivite artışı bu endişeleri kısmen telafi etmiş ve yılın ilk yarısında dünya genelinde büyüme yaşanmıştır. FED'in haziran ayında niceliksel gevşeme programına son vermesi, ağustos ayında ABD'nin kredi notunun düşürülmesi, Euro Bölgesi borç krizinin Güney Avrupa ülkelerinin geneline yayılması ve buna bağlı olarak tahvil faizlerinde yaşanan yükselişler, yılın 3. çeyreğinde önemli dalgalanmalara neden olmuştur.

Avrupa borç krizi ve global büyüme endişeleri 2011 yılının ikinci yarısında finansal piyasaların en fazla etkilendiği konular olmuştur. Yunanistan'dan başlayıp Portekiz, İrlanda, İspanya ve İtalya'yı etkileyen kriz, bu ülkelerde Euro tarihinin en yüksek faiz oranlarının görülmesine neden olmuştur. Borç çevirme endişelerini artıran bu gelişmeler ile belirsizlikler artmış özellikle hisse senetleri piyasalarında büyük oranda düşüşlerin yaşanmasına neden olmuştur. Bu dönemde Euro Bölgesi liderlerinin gerçekleştirdiği zirvelerde kısa sürede sonuç alınamaması, piyasalardaki tansiyonun artmasına neden olmuştur. Ancak Avrupa Merkez Bankası'nın (ECB) kasım ayında faiz politikasını değiştirerek faiz oranlarını düşürmesi, aralık ayında Euro Bölgesi bankaları için likidite operasyonlarını yapacağını açıklaması, Avrupa Birliği zirvesinde EFSF fonunun büyüklüğünün artırılacağı ve Euro Bölgesinde mali entegrasyona ilişkin alınan önemli kararlar ile borç krizindeki ülkelere yapılacak yardımların devam ettirileceği beklentisi ve ekim ayında FED'in tahvil piyasasında yapmaya başladığı "Operational Twist" işlemleri piyasalardaki tedirginliği azaltmıştır. Aralık ayına gelindiğinde ECB'nin faiz oranlarını 25 baz puan indirerek %1.00 seviyesine çekmesi, Euro Bölgesi bankalarına 3 yıllık %1 faiz oranı ile 486 milyar Euro likidite vermesi ve bu operasyonu şubat ayında da yapacağını deklare etmesi, ABD ekonomisinden gelen olumlu ekonomik veriler ile FED'in faiz oranlarını uzun süre düşük tutacağını açıklaması ve Çin'in 2012 yılında faiz oranlarını düşürebileceği beklentisi özellikle gelişmiş ülke borsalarında ılımlı yükselişlerin yaşanmasına neden olmuştur.

Türkiye ekonomisinde ise tüketici talebi ile yüksek seyreden birinci ve ikinci çeyrekteki büyüme ivmesi, yılın geri kalanında özellikle Avrupa ve Ortadoğu'daki ekonomik ve sosyal belirsizlikler ile hız kesmiştir. 1. yarıyılıda görülen yüksek büyüme ile cari açık 3. çeyrekte 78 milyar \$ ile tarihin en yüksek seviyesine gelmiş, enflasyon eylül ayından itibaren yükselişe geçmiş, global belirsizlikler ve

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

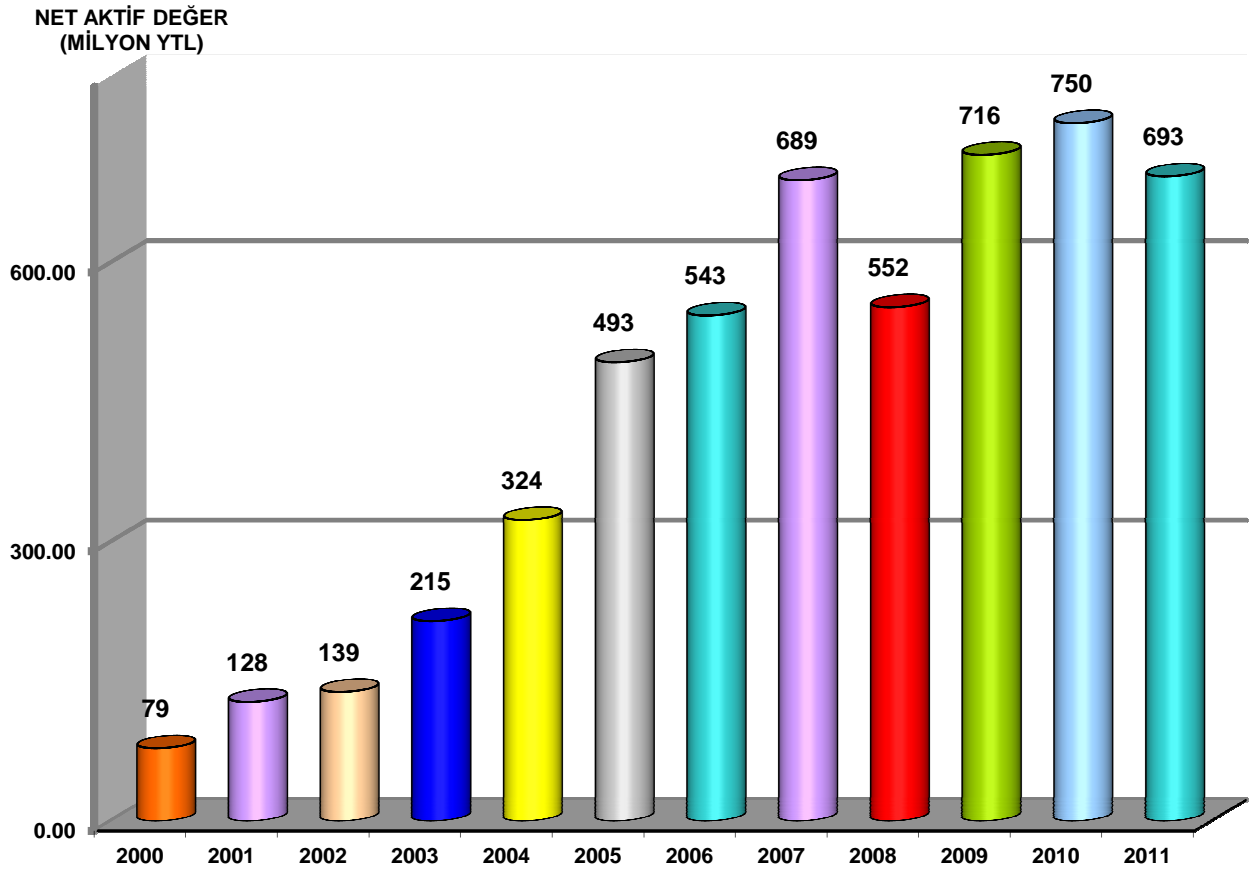
finansman problemi beklentileri ile döviz kurlarında önemli oranda yükselişler yaşanmıştır. Bu olumsuzluklara rağmen Türkiye'nin bütçe dengesi ve borçluluk oranı olumlu seyrini sürdürmüştür.

Özellikle yılın son çeyreğinde Euro Bölgesi borç krizi nedeniyle 2012 yılına ilişkin global büyüme beklentilerinde oluşan bozulmanın yaratacağı zayıflama ve finansman zorlukları nedeniyle IMF, Türkiye'nin büyüme beklentisini oldukça düşük seviyelere çekmiştir. Tüm bu gelişmeler ve Merkez Bankası'nın da yılın son çeyreğinde uyguladığı geleneksel olmayan para politikası nedeniyle Türk finansal piyasalarındaki dalgalanma boyutu artmış ve İMKB-100 endeksi %23 oranında değer kaybederek yılın en düşük seviyelerine yakın 51,266 seviyesinden, tahvil faizleri yılın en yüksek seviyesi olan % 11 seviyesinden kapatmıştır.

2011 yılında finansal piyasalardaki belirsizlikler ve buna bağlı olarak yaşanan büyük dalgalanmalar ile yaşanan büyük düşümlere rağmen Şirketimiz 2011 yılını 216.760 kar ile kapatmıştır.

**4.2. Yatırım Ortaklığı Sektörü**

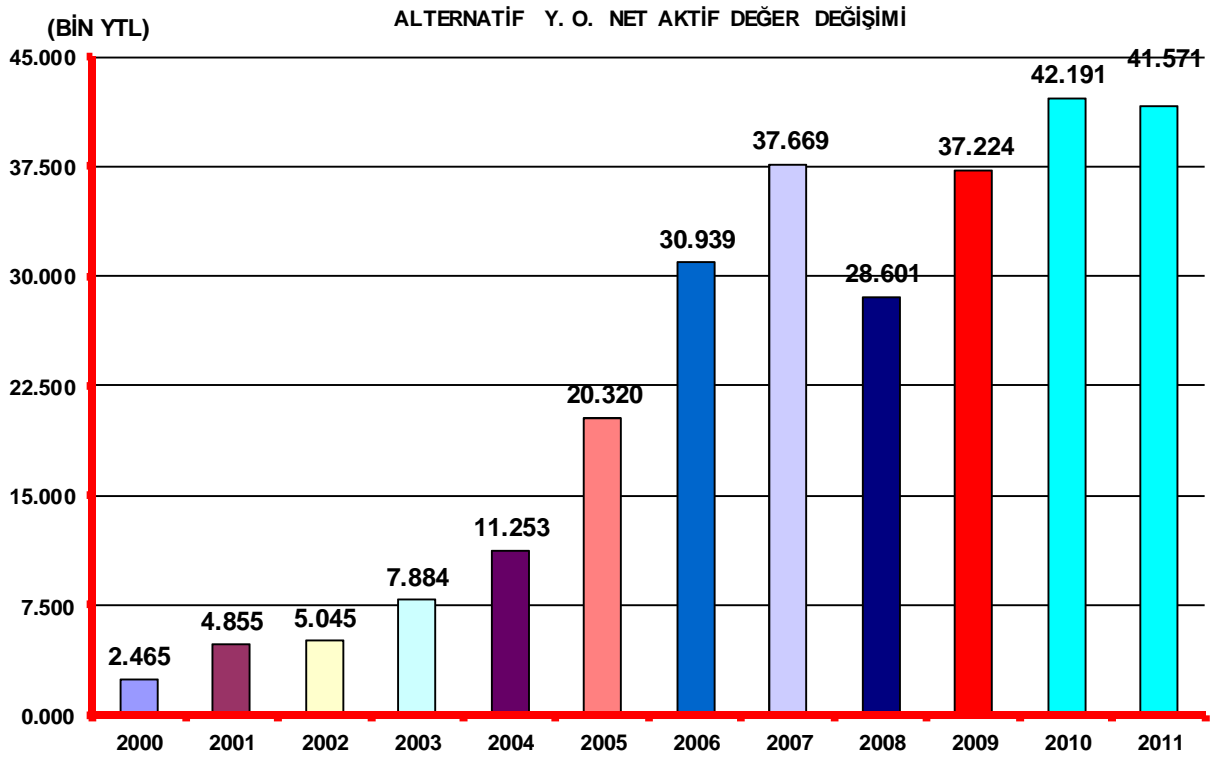
30.12.2011 tarihi itibarıyla, A tipi ve B tipi yatırım ortaklıklarından oluşan Yatırım Ortaklığı sektörü Net Aktif Değer büyüklüğü, yılbaşına göre %7,6 oranında azalarak 693 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

**YATIRIM ORTAKLIĞI SEKTÖRÜ TOPLAM NET AKTİF DEĞER GELİŞİMİ**

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

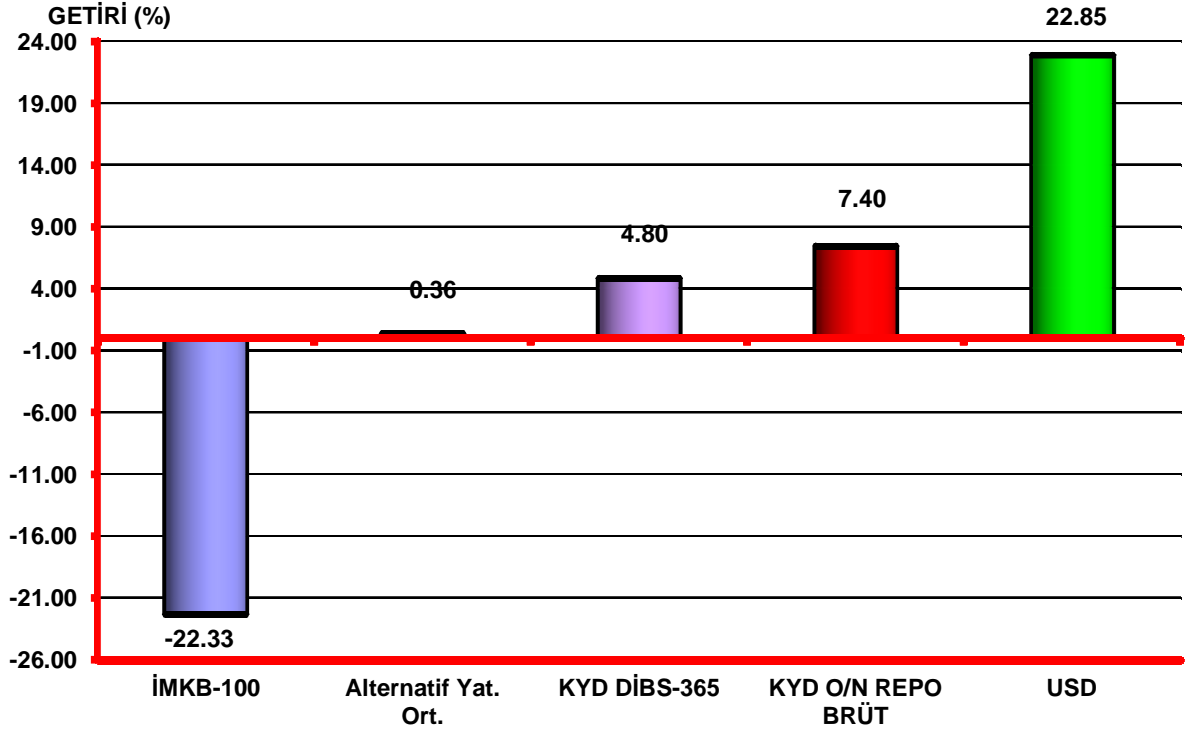
## 4.3. Şirket'in Finansal Performansı

30.12.2011 tarihi itibarıyla, Alternatif Yatırım Ortaklığı A.Ş.'nin Net Aktif Değer büyüklüğü 41,571 bin TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket sektördeki 26 adet yatırım ortaklığı içinde Net Aktif Değer büyüklüğü açısından %6 pazar payı ile 3. sırada yer almaktadır.



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

2011 yılı sonu itibariyle, Şirket'in Net Aktif Değer getirisi %0,36 olarak gerçekleşmiştir. Aşağıdaki grafikte Şirket getirisinin, alternatif yatırım araçları getirileri ile karşılaştırması yer almaktadır.



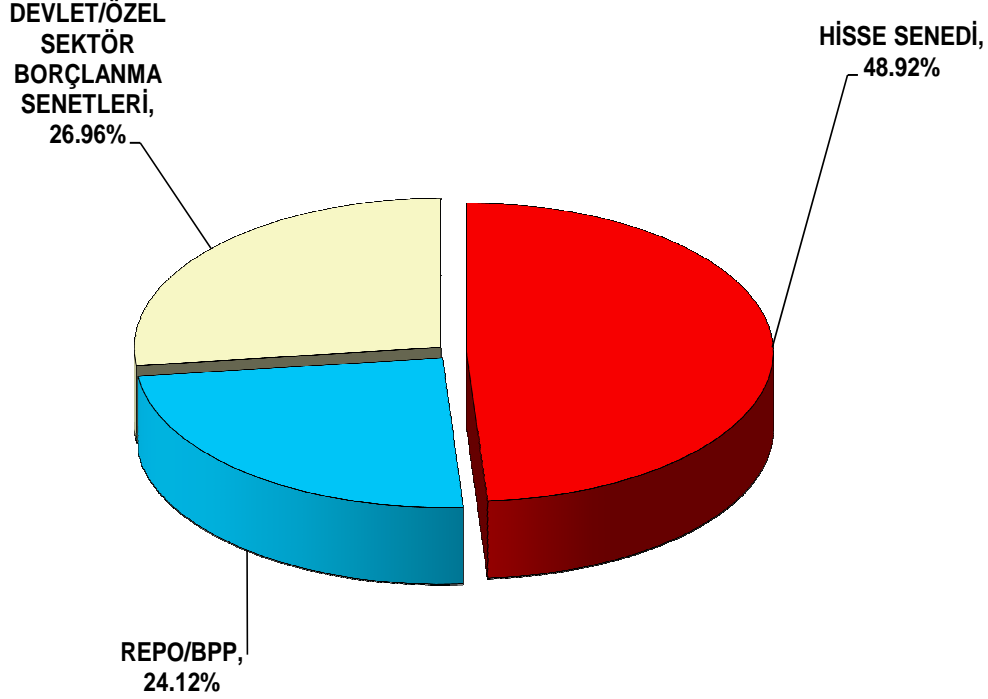
31.12.2011 tarihi itibariyle Şirket'imizin net dönem karı 216.760 TL, aktif büyüklüğü % 2,46 azalış ile 41.571.550 TL ( 31.12.2010: 42.618.096 TL) olarak gerçekleşmiştir.

Şirket'imizin İMKB'de işlem gören hisse senetleri 2011 yılında en düşük 0,67- TL`yi en yüksek 1,17- TL`yi test etmiştir.

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

5. YATIRIMLAR

Şirket'in 2011 yılı ortalama portföy dağılımı ;



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

**Şirket 2011 yılında bir defa yatırım stratejisinde değişikliğe gitmiştir.**

- 18.04.2011 tarihinden itibaren yatırım stratejisi ;

Hisse Senedi	%25 - %55
Ters Repo-BPP	%20 - %50
Devlet İç Borçlanma Senetleri ve Özel Sektör Borçlanma Senetleri	%10 - %40

- 01.01.2011-18.04.2011 dönemindeki yatırım stratejisi ;

Hisse Senedi	%25 - %55
Ters Repo-BPP	%40 - %70
Devlet İç Borçlanma Senetleri ve Özel Sektör Borçlanma Senetleri	%0 - %30

SERİ: XI NO: 29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ  
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**Şirket 2011 yılında bir defa karşılaştırma ölçütü değişikliğine gitmiştir.**

- 18.04.2011 tarihinden itibaren karşılaştırma ölçütü :

İMKB-100	%30
KYD O/N Repo Brüt	%40
KYD 182 Günlük DİBS	%30

- 01.01.2011- 18.04.2011 dönemindeki karşılaştırma ölçütü :

İMKB-100	%30
KYD O/N Repo Brüt	%60
KYD 182 Günlük DİBS	%10

30/12/2011 tarihi itibarıyla portföy değer tablomuz aşağıdaki gibidir.

MENKUL KIYMETİN TÜRÜ	NOMİNAL DEĞER (TL)	TOPLAM ALIŞ MALİYETİ (TL)	TOPLAM RAYİÇ DEĞER(TL)	GRUP (%)	GENEL (%)
<b>I. HİSSE SENEDİ</b>	<b>12.324.261,19</b>	<b>28.002.090,31</b>	<b>23.986.608,86</b>	<b>100,00</b>	<b>57,81</b>
<b>İMALAT SANAYİİ</b>	<b>5.840.309,33</b>	<b>9.356.308,33</b>	<b>8.292.508,48</b>	<b>34,57</b>	<b>19,98</b>
<b>Gıda, İçki ve Tütün</b>	<b>100.000,88</b>	<b>514.516,48</b>	<b>278.001,59</b>	<b>1,16</b>	<b>0,67</b>
BANVT	100.000,00	514.513,55	278.000,00	1,16	0,67
TATKS	0,88	2,93	1,59	0,00	0,00
<b>Dokuma, Giyim Eşyası ve Deri</b>	<b>2.700.925,00</b>	<b>2.289.926,94</b>	<b>2.511.860,25</b>	<b>10,47</b>	<b>6,05</b>
MNDRS	2.700.925,00	2.289.926,94	2.511.860,25	10,47	6,05
<b>Kağıt ve Kağıt Ürünleri, Basım ve Yayımlar</b>	<b>260.802,51</b>	<b>1.038.652,46</b>	<b>685.909,61</b>	<b>2,86</b>	<b>1,65</b>
HURGZ	0,51	1,86	0,35	0,00	0,00
KOZAA	260.802,00	1.038.650,60	685.909,26	2,86	1,65
<b>Kimya, Petrol, Kauçuk ve Plastik Ürünler</b>	<b>400.434,06</b>	<b>969.446,09</b>	<b>804.862,55</b>	<b>3,36</b>	<b>1,94</b>
AYGAZ	0,92	7,87	8,17	0,00	0,00
GUBRF	433,00	5.437,94	4.853,93	0,02	0,01
PETKM	400.000,00	964.000,00	800.000,00	3,34	1,93
SODA	0,14	0,28	0,45	0,00	0,00
<b>Taş ve Toprağa Dayalı Sanayi</b>	<b>282.744,47</b>	<b>1.198.972,77</b>	<b>1.115.676,60</b>	<b>4,66</b>	<b>2,69</b>
BOLUC	0,25	0,40	0,34	0,00	0,00
BSOKE	0,80	1,99	1,00	0,00	0,00
CIMSA	82.743,00	634.469,04	629.674,23	2,63	1,52
TRKCM	200.000,42	564.501,34	486.001,03	2,03	1,17
<b>Metal Ana Sanayi</b>	<b>1.500.000,84</b>	<b>1.225.000,65</b>	<b>1.125.000,63</b>	<b>4,69</b>	<b>2,71</b>
KRDMD	1.500.000,84	1.225.000,65	1.125.000,63	4,69	2,71
<b>Metal Eşya, Makine ve Gereç Yapım</b>	<b>595.401,56</b>	<b>2.119.792,94</b>	<b>1.771.197,25</b>	<b>7,38</b>	<b>4,27</b>
ANELE	270.000,00	615.381,64	518.400,00	2,16	1,25
MUTLU	325.401,00	1.504.408,99	1.252.793,85	5,22	3,02
TOASO	0,56	2,31	3,40	0,00	0,00
<b>ELEKTRİK, GAZ VE SU</b>	<b>500.232,00</b>	<b>1.052.458,14</b>	<b>595.276,08</b>	<b>2,48</b>	<b>1,43</b>
AYEN	500.232,00	1.052.458,14	595.276,08	2,48	1,43

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

<b>ULAŞTIRMA, HABERLEŞME VE DEPOLAMA</b>	<b>700.000,01</b>	<b>1.790.000,01</b>	<b>1.491.000,00</b>	<b>6,22</b>	<b>3,59</b>
<b>Ulaştırma</b>	<b>700.000,01</b>	<b>1.790.000,01</b>	<b>1.491.000,00</b>	<b>6,22</b>	<b>3,59</b>
RYSAS	0,01	0,01	0,00	0,00	0,00
THYAO	700.000,00	1.790.000,00	1.491.000,00	6,22	3,59
<b>MALİ KURULUŞLAR</b>	<b>4.553.719,50</b>	<b>14.262.069,45</b>	<b>12.395.821,00</b>	<b>51,68</b>	<b>29,87</b>
<b>Bankalar ve Katılım Bankaları</b>	<b>1.920.002,67</b>	<b>6.547.570,92</b>	<b>5.190.406,08</b>	<b>21,64</b>	<b>12,50</b>
ALNTF	0,59	1,28	0,65	0,00	0,00
ISCTR	800.000,39	3.223.919,08	2.656.001,29	11,07	6,40
TSKB	320.000,33	637.600,63	582.400,60	2,43	1,40
VAKBN	800.000,52	2.686.045,89	1.952.001,27	8,14	4,70
YKBNK	0,84	4,04	2,27	0,00	0,00
<b>Sigorta Şirketleri</b>	<b>602.470,89</b>	<b>1.964.548,56</b>	<b>1.652.307,61</b>	<b>6,89</b>	<b>3,98</b>
ANSGR	500.000,89	523.130,60	395.000,71	1,65	0,95
YKSGR	102.470,00	1.441.417,96	1.257.306,90	5,24	3,03
<b>Finansal Kiralama ve Factoring Şirketleri</b>	<b>1.500.001,62</b>	<b>1.719.310,81</b>	<b>1.710.003,22</b>	<b>7,13</b>	<b>4,12</b>
FFKRL	0,50	0,87	2,00	0,00	0,00
GSDDE	0,20	0,17	0,17	0,00	0,00
ISFIN	1.500.000,92	1.719.309,77	1.710.001,05	7,13	4,12
<b>Holdingle ve Yatırım Şirketleri</b>	<b>531.244,33</b>	<b>4.030.639,16</b>	<b>3.843.104,10</b>	<b>16,02</b>	<b>9,27</b>
DOHOL	1,00	1,53	0,53	0,00	0,00
SAHOL	0,59	3,22	3,24	0,00	0,00
SISE	0,88	1,57	2,52	0,00	0,00
TKFEN	318.724,45	1.775.998,77	1.724.299,25	7,19	4,16
YAZIC	212.517,41	2.254.634,07	2.118.798,56	8,83	5,11
<b>EĞİTİM, SAĞLIK, SPOR VE DİĞER SOSYAL HİZMETLER</b>	<b>700.000,00</b>	<b>1.300.490,93</b>	<b>966.000,00</b>	<b>4,03</b>	<b>2,33</b>
<b>Sağlık</b>	<b>700.000,00</b>	<b>1.300.490,93</b>	<b>966.000,00</b>	<b>4,03</b>	<b>2,33</b>
SELEC	700.000,00	1.300.490,93	966.000,00	4,03	2,33
<b>TEKNOLOJİ</b>	<b>30.000,37</b>	<b>240.763,45</b>	<b>246.003,30</b>	<b>1,03</b>	<b>0,59</b>
<b>Bilişim</b>	<b>0,37</b>	<b>3,09</b>	<b>3,30</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
TCELL	0,37	3,09	3,30	0,00	0,00
<b>Savunma</b>	<b>30.000,00</b>	<b>240.760,36</b>	<b>246.000,00</b>	<b>1,03</b>	<b>0,59</b>
ASELS	30.000,00	240.760,36	246.000,00	1,03	0,59
<b>II. BORÇLANMA SENETLERİ</b>	<b>15.205.813,00</b>	<b>14.489.814,38</b>	<b>14.922.551,41</b>	<b>100,00</b>	<b>35,96</b>
TRT071112T14	2.000.000,00	1.731.720,00	1.828.366,80	12,25	4,41
TRQDZBK41229	1.000.000,00	950.730,00	966.213,50	6,47	2,33
TRQTEBK11215	2.085.137,00	2.000.000,00	2.078.367,81	13,93	5,01
TRQAKBK11212	3.500.000,00	3.380.650,00	3.481.812,25	23,33	8,39
TRQTHAL11218	1.480.000,00	1.418.802,00	1.469.340,45	9,85	3,54
TRQVKFB11218	2.140.676,00	2.054.492,38	2.122.474,05	14,22	5,11
TRQYKKB51218	1.000.000,00	953.420,00	959.254,70	6,43	2,31
TRSAKBK1310	1.000.000,00	1.000.000,00	1.014.325,88	6,80	2,44
TRSAKFHA1313	1.000.000,00	1.000.000,00	1.002.395,97	6,72	2,42
<b>III. DİĞER</b>	<b>2.595.863,02</b>	<b>2.585.418,02</b>	<b>2.586.109,70</b>	<b>100,00</b>	<b>6,23</b>
TERS REPO TRT240118T19	510.445,00	500.000,00	500.452,05	19,35	1,21
BORSA PARA PİYASASI	270.000,00	270.000,00	270.239,63	10,45	0,65
VOB NAKİT TEMİNATI	1.815.418,02	1.815.418,02	1.815.418,02	70,20	4,37
<b>IV. VADELİ İŞLEMLER</b>	<b>VADE</b>	<b>POZİSYON SAYISI</b>	<b>UZLAŞMA FİYATI</b>	<b>SÖZLEŞME BÜYÜKLÜĞÜ</b>	
<b>İMKB 30 - KISA POZİSYONLAR</b>					
111F_IX0300212	29/02/2012	1.656,00	62,35	% 100,00	

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

<b>PORTFÖY DEĞERİ TOPLAMI (I+II+III)</b>	<b>30.125.937,21</b>	<b>45.077.322,71</b>	<b>41.495.269,97</b>		<b>100,00</b>
HAZIR DEĞERLER (+)			1.042,16		
ALACAKLAR (+)			597.881,20		
DİĞER AKTİFLER (+)			3.481,71		
			3.481,71		
BORÇLAR (-)			-523.728,00		
TOPLAM DEĞER			41.573.947,04		
TOPLAM PAY SAYISI			22.268.013		
<b>TOPLAM DEĞER / TOPLAM PAY SAYISI</b>			<b>1,87</b>		

## 6. RAPOR DÖNEMİNE İLİŞKİN GELİŞMELER

Şirketin 30 Mart 2011 tarihinde yapılan 2010 yılı olağan genel kurul toplantısında, ödenmiş sermayemizin % 3,6'sı olan 801.648,48 TL'nin nakit temettü olarak dağıtılmasına karar verilmiştir. Kar dağıtım işlemleri 26 Nisan 2011 tarihinde başlayarak 28 Nisan 2011 tarihinde tamamlanmıştır.

Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri VI No: 30 sayılı Menkul Kıymet Yatırım Ortaklıklarına İlişkin Esaslar Tebliği 5 Ağustos 2011 tarihinde yayımlanmıştır. Tebliğ kapsamında Şirket Ana Sözleşmeleri'nin 2011 yılı Genel Kurul toplantısına kadar tebliğ ile uyumlu hale getirilmesi zorunludur. Şirketimiz, Ana Sözleşmesi'nin ilgili tebliğe uyum sağlayabilmesi amacıyla, 15 Aralık 2011 tarihinde SPK'ya başvuru yapmıştır. Ancak SPK'nın 30.12.2011 tarihli Seri: IV No: 56 ve 11.02.2012 tarihli Seri: IV No: 57 Tebliğleri ile yenilenmiş olan Kurumsal Yönetim İlkeleri Tebliğlerine de Şirket Ana Sözleşmemiz'in uyum sağlaması gerektiğinden hazırlanan tadil metni üzerinde çalışmalarımız halen devam etmektedir.

## 7. İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI

a) 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla ilişkili taraflarla bakiyeler aşağıdaki gibidir:

### İlişkili kuruluşlardaki hazır değerler:

Alternatif Bank A.Ş. – Vadesiz mevduat	1.042
	<b>1.042</b>

### İlişkili taraflara borçlar:

Alternatif Yatırım A.Ş. - Danışmanlık ve komisyon borçları	80.190
Anadolu Endüstri Holding A.Ş. - Kira borçları	1.747
Alternatif Yatırım A.Ş. ve Anadolu Bilişim Hizm. A.Ş.- Diğer	321
	<b>82.258</b>

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

b) 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla ilişkili taraflarla hisse senedi bakiyeleri aşağıdaki gibidir:

<u>Grup hisse senetleri</u>	<u>Nominal</u>	<u>Piyasa değeri (TL)</u>
Yazıcılar Holding A.Ş.	212.517	2.116.673
Alternatifbank A.Ş.	1	1
	<b>212.518</b>	<b>2.116.674</b>

c) 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla ilgili şirketlere ödenen hizmet giderleri aşağıdaki gibidir:

<i>Danışmanlık ve komisyon giderleri</i>	
Alternatif Yatırım A.Ş.	2.413.849
<i>Kira giderleri</i>	
Anadolu Endüstri Holding A.Ş.	15.836
Çelik Motor A.Ş. (araç kira bedeli)	10.599
	<b>2.440.284</b>

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 137.828 TL'dir.

## 8. RAPOR DÖNEMİNDEN SONRAKİ GELİŞMELER

Şirketimizin 12.01.2012 tarihli 27 sayılı Yönetim Kurulu toplantısında Yatırım stratejisi bant aralığı ve karşılaştırma ölçütünün, 16.01.2012 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere aşağıdaki şekilde belirlenmesine karar verilmiştir.

### Yatırım Stratejisi Bant Aralığı

%30-60 Hisse Senedi, %20-50 Devlet İç Borçlanma Senetleri ve Özel Sektör Borçlanma Senetleri,  
%0-30 Ters Repo-BPP

### Karşılaştırma Ölçütü

%40 İMKB 100, %20 KYD O/N Repo Brüt, %40 KYD 182 Günlük DİBS

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

**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.

Öte yandan, SPK’nın 16.02.2012 ve 5/136 sayılı kararı ile 2011 yılı için hazırlanacak Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum Raporlarında uygula-uygulamıyorsanız açıkla esasıyla düzenlenen eski kurumsal yönetim ilkelerinin esas alınmasına karar verildiği bildirilmiştir. Bu karara istinaden şirketimizin 2011 yılı Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum Raporu Kurulun eski kurumsal yönetim ilkeleri esas alınarak hazırlanmıştır.

Şirketimiz, 01.01.2011-31.12.2011 faaliyet döneminde, aşağıda belirtilen hususlar dışında SPK tarafından yayımlanan eski Kurumsal Yönetim İlkeleri’nin gereklerini uygulamıştır.

- Şirketimiz, Kurumsal Yönetim İlkeleri’nin bir parçası olarak bağımsız yönetim kurulu üyeliklerinin bulundurulmasının şirketin faaliyetlerinin gelişip güçlenmesine ve daha profesyonel bir yönetim anlayışının yerleşmesine katkı sağlayacağına inanmaktadır. Ancak bu yapının, SPK’nun Kurumsal Yönetim İlkeleri IV. Bölüm madde 3.3’teki tanımlara uygun formata taşınabilmesi için belli bir geçiş süreci ihtiyacı ortaya çıkmaktadır.
- 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 sayıda üyenin atanmasını takiben, denetim ve kurumsal yönetim komitelerine ilişkin değişiklikler de ele alınacaktır.
- Şirketimiz ana 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.

Şirketin sermaye ve yönetim yapısı ile malvarlığında değişiklik meydana getiren bölünme ve hisse değişimi, önemli tutardaki maddi/maddi olmayan varlık alım/satımı, kiralanması veya kiraya verilmesi veya bağış ve yardımda bulunulması ile üçüncü kişiler lehine kefalet, ipotek gibi teminat verilmesi gibi önemli nitelikte sayılabilecek diğer kararların genel kurul tarafından alınması konusunda Şirketimiz ana sözleşmesinde hüküm bulunmamaktadır.

- 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 SAHIPLERİ**

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

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

Özgür ESER ([ozgur.eser@ayatirim.com.tr](mailto:ozgur.eser@ayatirim.com.tr)) 0212 3155897

Bilgen ERGÜN ([bilgen.ergun@ayatirim.com.tr](mailto:bilgen.ergun@ayatirim.com.tr)) 0212 3155898

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

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

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

Şirket’imiz Ana Sözleşmesinde, özel denetçi atanması talebi bireysel bir hak olarak düzenlenmemiştir.

### **3. Genel Kurul Bilgileri**

- Dönem içinde;
- 30 Mart 2011 tarihinde, 2010 yılı faaliyetlerinin ve sonuçlarının ve 2010 yılı kar dağıtımının görüşüldüğü Olağan Genel Kurul Toplantısı yapılmıştır.

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

Toplantıya davetin 01/03/2011 tarihinde Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda, Şirketin internet sitesinde, Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nin 08/03/2011 tarih ve 7767 sayılı nüshasında ilan edilmek suretiyle ve ayrıca Hürses ve İstanbul Gazetelerinin 11/03/2011 tarihli nüshalarında yayınlandığı, ayrıca taahhütlü mektupların ortaklardan 2 kişiye İadeli Taahhütlü Posta ile 02/03/2011 tarihinde gönderildiği, diğerlerine elden imza karşılığı verildiği tespit edilmiş olup, Şirket esas sermayesi olan 22.268.013,20 TL'ye tekabül eden 22.268.013,20 paydan 11.712.672,40 TL'ye karşılık 11.712.672,40 payın asaleten, hazır bulunduğu bir toplantı gerçekleştirilmiştir.

Şirketimizin nama yazılı payı bulunmamakla beraber, toplantı gün, saat, yer ve gündemi Türkiye Ticaret Sicili Gazetesinin 08/03/2011 tarih ve 7767 sayılı nüshası ile Türkiye genelinde yayınlanan Hürses ve İstanbul Gazetelerinin 11/03/2011 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.

- 2010 yılına ait Yönetim Kurulu faaliyet raporu ile denetçiler tarafından verilen raporun kabulüne,
  - 2010 yılına ait bilanço, kar/zarar hesaplarının (gelir tabloları) kabulüne,
  - 2010 yılı faaliyetlerinden elde edilen karın dağıtımını ile ilgili olarak; Yönetim Kurulu teklifinin kabulüne,
  - Yönetim Kurulu üye sayısının dört, denetçi sayısının bir olarak seçilmesine karar verildi.
- Toplantıda aşağıdaki süreç yaşanmıştır.
    - Genel Kurula pay sahiplerinin Asgari Toplantı Nisabı olan %25'i katılmıştır.
    - Toplantı duyuruları, Kamuyu Aydınlatma Platformu'na (KAP) yapılan özel durum açıklamasıyla kamuya duyurulmuştur. Bu toplantılara davet; Türkiye'de günlük yayınlanan Hürses ve İstanbul gazeteleri ile Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde yayınlanan Genel Kurula Çağrı İlanı ile yapılmıştır.
    - Genel Kurul öncesinde Genel Kurul konusunu içeren bilgiler şirket merkezinde pay sahiplerinin bilgisine sunulmuş, ayrıca İMKB Kamuyu Aydınlatma Platformu aracılığıyla ve gazete ilanları aracılığıyla kamuya duyurulmuştur.
    - Genel Kurulda pay sahipleri soru sormamış ve öneri vermemişlerdir.
    - Genel Kurul sonrasındaki tutanaklar Şirket merkezinde saklanmış ve isteyen pay sahiplerinin bilgisine sunulmuştur.
  - Kurumsal Yönetim İlkeleri'nde belirtilen şekilde şirketin sermaye ve yönetim yapısı ile malvarlığında değişiklik meydana getiren bölünme ve hisse değişimi, önemli tutardaki maddi/maddi olmayan varlık alım/satımı, kiralanması veya kiraya verilmesi veya bağış ve yardımda bulunulması ile üçüncü kişiler lehine kefalet, ipotek gibi teminat verilmesine ilişkin kararların genel kurulda alınması konusu, yönetim kurulu tarafından değerlendirilmiş ve işlemlerin genel kurula bağlanması, Şirketin faaliyetlerini önemli ölçüde aksatacağı, dinamik ve değişen iş fırsatları karşısında yönetimin hareket

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

kabiliyetini azaltacağı ve bundan tüm ortakların zarar göreceği düşüncesinde birleşmiştir. Şirketin bu konu üzerindeki çalışmaları devam etmektedir.

**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 ana sözleşmesinde birikimli oy kullanma yöntemi bulunmamaktadır.

**5. Kar Dağıtım Politikası ve Kar Dağıtım Zamanı**

- Şirketimizin Yatırım Ortaklığı olması nedeniyle ve Şirket Ana Sözleşmesi uyarınca Şirket'in karına katılım konusunda imtiyaz yoktur.
- Şirketimiz kar dağıtım konusunda Sermaye Piyasası Kanunu'nun hükümlerine ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun tebliğlerine uymaktadır. Kar dağıtım kararı her yıl genel kurulda verilir. Kar dağıtımında kistelyevm esası uygulanmaksızın mevcut payların tamamı eşit şekilde kar payından yararlanmaktadır.
- Şirketimizde genel olarak, ortaklara her yıl dağıtılabilir karın en az %20'si oranında bir tutarın temettü olarak dağıtılması ilke kararı olarak benimsenmiş ve gelecek dönemlerde dağıtılabilir net dönem karları oluşması durumunda anılan ilkeye uyulmasına karar verilmiştir.
- Şirketin kar dağıtım politikasının 2007 yılından başlayarak her yıl oluşacak dağıtılabilir karın ve geçmiş yıl karlarının şirketin portföy yönetimi stratejilerine uygun olarak Yönetim Kurulu'nda belirlenecek ve ortaklığın sermaye yapısı ve portföy değerini olumsuz yönde etkilemeyecek oranda nakit temettü veya bedelsiz sermaye artırımını yoluyla ortaklarına dağıtılmasının şirketin Kurumsal Yönetim İlkeleri'nde "Kar Dağıtım Politikası" olarak belirlenmiştir.

Şirketin kar dağıtım politikası, internet sitemizde [www.arfyo.com](http://www.arfyo.com) da yayınlanan Kurumsal Yönetim İlkeleri uyum raporları kapsamında kamuoyuna duyurulmuştur.

**6. Payların Devri**

- Şirketimizin ana sözleşmesinde pay devrini kısıtlayan hükümler bulunmamakla birlikte; hisse senetleri Türk Ticaret Kanunu hükümleri çerçevesinde serbestçe devredilebilir.

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

**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.

Bilgilendirme Politikamız ‘ [www.arfyo.com](http://www.arfyo.com) ‘ adresindeki internet sitemizde paylaşılmaktadır.

**8. Özel Durum Açıklamaları**

- Yıl içinde SPK düzenlemeleri uyarınca 14 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](http://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.

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

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

- Şirketin Yönetim Kurulu Başkan ve Üyeleri :
  - Murat ARIĞ / Yön.Kur.Bşk
  - T. Metin AYIŞIK / Yön.Kur.Bşk.Vekili - Denetim Komitesi Üyesi
  - Hamit AYDOĞAN / 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

### BÖLÜM III - MENFAAT SAHİPLERİ

#### 11. 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.

#### 12. Menfaat Sahiplerinin Yönetime Katılımı

Şirketimizin bu konuda belirlediği herhangi bir politika yoktur.

#### 13. 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.

#### 14. 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,

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

danışmanlık ve teknik altyapı konusunda olup, tedarikçi ilişkileri taraflar arasında yapılan sözleşmeler ile belirlenmektedir.

**15. 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****16. Yönetim Kurulunun Yapısı, Oluşumu ve Bağımsız Üyeler**

- Şirketimiz, Kurumsal Yönetim İlkeleri'nin bir parçası olarak bağımsız yönetim kurulu üyeliklerinin bulundurulmasının şirketin faaliyetlerinin gelişip güçlenmesine ve daha profesyonel bir yönetim anlayışının yerleşmesine katkı sağlayacağına inanmaktadır. Ancak bu yapının, SPK'nun Kurumsal Yönetim İlkeleri IV. Bölüm madde 3.3'teki tanımlara uygun formata taşınabilmesi için belli bir geçiş süreci ihtiyacı ortaya çıkmaktadır.
- Önümüzdeki dönemde yönetim kurulunda bağımsız üyelerin de yer almasıyla ilgili olarak Kurumsal Yönetim İlkeleri'nin işaret ettiği standartlar yönünde çalışmalar yapılacaktır.
- Yönetim Kurulumuzda tüm üyeler icracı olmayan yönetim kurulu üyeleridir.

Şirket'in Yönetim Kurulu aşağıdaki üyelerden oluşmaktadır:

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

**17. Yönetim Kurulu Üyelerinin Nitelikleri**

- Şirket Ana 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. Ana Sözleşme'de özel bir hüküm olmamakla birlikte Şirket'in yönetim kurulu bankacılık, sermaye piyasası, risk yönetimi alanlarında yüksek bilgi ve deneyime sahip kişilerden oluşturulmaktadır.

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

- Ana sözleşme’de buna ilişkin özel bir düzenleme olmamakla birlikte, Yönetim kurulu üyelerinde aranan asgari nitelikler, SPK Kurumsal Yönetim İlkeleri IV. Bölümünün 3.1.1 ve 3.1.2 maddelerinde yer alan niteliklerle örtüşmektedir.
- Yönetim Kurulu Üyelerine Anadolu Grubu şirketlerinde görev alabilmeleri amacıyla Türk Ticaret Kanunu’nun 334. ve 335. maddelerine göre izin verilmiştir.

**18. 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, Ana 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, 12 Ocak 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 16 Ocak 2012 tarihinden itibaren;
  - a) Şirket portföyünün, %30-%60 aralığındaki kısmının hisse senetlerinde, %0-%30 aralığındaki kısmının ise ters repo-bpp’de, %20-%50 aralığındaki kısmının da Devlet İç Borçlanma Senetleri ve Özel Sektör Borçlanma Senetlerinde değerlendirilmesine,
  - b) Karşılaştırma ölçütünün; İMKB-100 Endeksi (%40) + KYD O/N Repo Brüt (%20) + KYD 182 Günlük DİBS (%40) olarak belirlenmesine,karar verilmiştir. Bu stratejilerdeki değişiklikler, yönetim kurulu tarafından ilgili tebliğ hükümleri çerçevesinde yapılabilir.
- Yönetim Kurulu Şirket’in performansını, hedeflerine ulaşma derecesini, faaliyetlerini ve geçmiş performansını her ay en az bir kere toplanarak gözden geçirmektedir.

**19. 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

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

ile birlikte tekrar gözden geçirilecektir. Şirketimizin İç kontrol faaliyetleri, İç kontrolden sorumlu Yönetim Kurulu Üyesi nezdinde İç kontrol sorumlusu tarafından yürütülmektedir.

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

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

**21. Yönetim Kurulunun Faaliyet Esasları**

Şirketimiz Yönetim Kurulu 2011 yılında 26 kez toplanmıştır. Bu toplantılardan 7'sine 1 üye katılmamış olup, 19 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 ana sözleşmesi gereği ayda en az bir defa toplanmaktadır. Fevkalade durumlarda üyelerden birisinin yazılı isteği üzerine, Başkan Yönetim Kurulu'nu toplantıya çağırır, çağırılmazsa üyeler de re'sen çağrı yetkisini haiz olurlar.
- Toplantı yeri Şirket Merkezi'dir. Ancak Yönetim Kurulu, bu konuda karar alınması şartı ile, başka bir yerde de toplanabilir.
- Yönetim Kurulu üye tam sayısının yarısından bir fazlası ile çoğunlukla toplanır ve kararlarını toplantıya katılanların çoğunluğuyla alır.
- Yönetim Kurulu'nda oylar kabul veya red olarak kullanılır. Red oy veren, kararın altına red gerekçesini yazarak imzalar.
- Toplantıya katılmayan üyeler yazılı olarak veya vekil tayin etmek suretiyle oy kullanamazlar.
- Yönetim Kurulu üyelerinin bilgilendirilmesi ve iletişimini şirket Genel Müdürü sağlamaktadır.
- Şirketin faaliyet göstereceği konular Sermaye Piyasası Mevzuatı'nın Seri:IV, No:4 "Yatırım Ortaklıklarına İlişkin Esaslar" tebliği ve ana sözleşme ile belirlenmiştir.
- SPK Kurumsal Yönetim İlkeleri'nin IV. Bölümü'nün 2.17.4'üncü maddesinde yer alan aşağıdaki konularda Yönetim Kurulu toplantılarına fiilen katılım sağlanır. Kararlar toplantıya fiilen katılan Yönetim Kurulu üyeleri tarafından alınır.
  - a) Genel Kurulu'nun Olağan/Olağanüstü toplantıya çağırılması ve toplantının organizasyonu ile ilgili konular
  - b) Genel Kurul'a sunulacak yıllık faaliyet raporunun kesinleştirilmesi,
  - c) Yönetim Kurulu başkanının, başkan vekilinin seçilmesi ve yeni üye atanması,
  - d) İdari birimlerin oluşturulması veya faaliyetlerine son verilmesi,
  - e) İcra başkanının / genel müdürün atanması veya azledilmesi,

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

- f) Komitelerin oluşturulması,
- g) Şirketin temettü politikasının, dağıtılacak dönem karı miktarının tesbit edilmesi,
- h) Sermaye artırımını veya azaltımı.

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

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

**23. 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.

**24. 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.
- Şirketimizde mevcut Yönetim Kurulu yapısı içinde henüz bağımsız yönetim kurulu üyelikleri oluşturulmadığı için bu komitelerin başkanları bağımsız üyelere oluşmamaktadır.

**25. Yönetim Kuruluna Sağlanan Mali Haklar**

- Yönetim Kurulu başkan ve üyeleri Genel Kurul’da alınan karar neticesinde huzur hakkı almamaktadırlar. Faaliyet konusu gereği Şirket’in Yönetim Kurulu üyelerine borç vermesi, kredi kullandırması söz konusu değildir.