

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

1. Raporun dönemi: 01/01/2011 - 31/12/2011

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:

Adı Soyadı	Ünvanı	Görev Süreleri
Çiğdem İçel	Yönetim Kurulu Başkanı	31/03/2010 – 31/03/2013
Merih Büyüker	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	31/03/2010 – 31/03/2013
Meltem Ayhan	Yönetim Kurulu Üyesi	31/03/2010 – 24/08/2011
Mehmet İzzet Sungun	Yönetim Kurulu Üyesi	24/08/2011 – 31/03/2013
Meral Özçiçek	Yönetim Kurulu Üyesi	31/03/2010 – 31/03/2013
Ömer Çanilloğlu	Yönetim Kurulu Üyesi	31/03/2010 – 31/03/2013

Ufuk Özkan	Denetçi	31/03/2011 – 31/03/2012
Erdal Bayrak	Denetçi	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 Mehmet İzzet Sungun yürütmektedir.

Yönetim Kurulu Üyeleri Olağan Genel Kurulda üç yıllık süre için seçilmektedirler. Dönem içinde 24 Ağustos 2011 tarihinde İç Kontrolde Sorumlu Yönetim Kurulu Üyesi Sn. Meltem Ayhan'ın istifası ile boşalan üyeliği Sn. Mehmet İzzet Sungun seçilmiştir.

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.

Yönetim Kurulu Üyelerinin Özgeçmişleri :**Çiğdem İçel : Yönetim Kurulu Başkanı**

1966 Eskişehir doğumlu olan Sn. İçel, üniversite öğrenimini Boğaziçi Üniversitesi İşletme Bölümü'nde tamamlamış, çalışma hayatına TSKB Hazine Müdürlüğü'nde Yatırım Danışmanı Yardımcısı olarak başlamıştır. TSKB'de üstlendiği çeşitli görevler sonrasında 1998 yılında Hazine ve Muhabir İşlemleri Müdürlüğü'ne terfi etmiştir. Sn. İçel, 2006 yılında Genel Müdür Yardımcılığı görevine atanmıştır. Halen Hazine, Yetenek Yönetimi ve Kurumsal İletişim ile İnsan Kaynakları Müdürlükleri'nin bağlı olduğu Hazine ve İnsan Kaynakları Bölümü Genel Müdür Yardımcılığı görevini sürdürmektedir.

**SERİ:XI NO:29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU****Merih Büyüker : Yönetim Kurulu Başkan Vekili**

1967 Amasya doğumlu olan Sn. Büyüker, üniversite öğrenimini Ankara Üniversitesi İşletme Bölümü'nde tamamladıktan sonra, çalışma hayatına Sınai Yatırım Bankası (SYB) Mali Analiz Bölümünde Uzman Yardımcısı olarak başlamış, 1996 yılından itibaren çeşitli bölümlerde yöneticilik görevi üstlenmiştir. 2002 yılından itibaren TSKB-SYB birleşmesinden sonra TSKB'de çalışma hayatına devam etmiş olup, halen Hazine ve Sermaye Piyasası Operasyonları Müdürlüğü'nde yönetici olarak görevini sürdürmektedir.

Mehmet İzzet Sungun : Yönetim Kurulu Üyesi

1967 İstanbul doğumlu olan Sn. Sungun, Boğaziçi Üniversitesi Elektrik Elektronik Mühendisliği bölümünden mezun olmuştur. Aynı üniversitenin İşletme Bölümü'nden yüksek lisansını tamamlayarak bir süre Matematik Bölümü'nde Araştırma Görevlisi olarak çalıştıktan sonra 1993 yılından itibaren TSKB Mali Analiz Müdürlüğü'nde uzman yardımcılığında başlayarak çeşitli bölüm ve kademelerde görev yapmıştır. 2008 yılında TSKB Risk Yönetim Müdürlüğü'ne atanmış olup halen bu görevini sürdürmektedir.

Meral Özçiçek : Yönetim Kurulu Üyesi

1977 Erzurum doğumlu olan Sn. Özçiçek, üniversite öğrenimini Boğaziçi Üniversitesi İktisat Bölümü'nde tamamlamış, çalışma hayatına TSKB Hazine Müdürlüğü'nde Yatırım Danışmanı Yardımcısı olarak başlamıştır. Aynı bölümde üstlendiği çeşitli görevlerden sonra 2010 yılından itibaren Bono ve Tahvil Piyasasından Sorumlu Grup Yöneticiliği'ne atanmış olup halen bu görevini sürdürmektedir.

Ömer Çanilloğlu : Yönetim Kurulu Üyesi

1970 İstanbul doğumlu olan Sn. Çanilloğlu, üniversite öğrenimini İstanbul Üniversitesi İngilizce İşletme Bölümü'nde tamamladı. Demirbank, Tekfen Menkul, Ziraat Portföy ve ATP Ticari Bilgisayar şirketlerinde çeşitli kademelerde görev aldıktan sonra, çalışma hayatını 2006 yılından itibaren TSKB'de sürdürmekte olup, 2009 yılında Menkul Kıymetler Müdürlüğü'ne Yönetici olarak atanmıştır.

Şirket Çalışanlarının Ad Soyad ve Ünvanları :

Adı Soyadı	Ünvanı
Hüseyin Yazıcı	Müdür
Hatice Gülnur Dönmez	Operasyon Yöneticisi
Korhan Aklar	Danışman Avukat

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

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 Aralık 2011 tarihi itibarıyla 1.-TL nominal değerdeki hisse senedi piyasa fiyatı 0,72 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.

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	68.00
GENEL TOPLAM :		29.067.736	2.906.773.600	100.00

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.

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

Temettü Dağıtım : 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 dağıtımını ile ilgili teklifi tamamıyla okunmak suretiyle müzakere edildi ve oya sunuldu. Yapılan oylama sonucunda Yönetim Kurulunun kar dağıtımını 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 temetünün 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.

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

6. Ortaklığın İştirakleri: Yoktur.

7. Genel Ekonomik Durum

2011 yılında Merkez Bankası'nın cari açıkta genişlemeyi yavaşlatma ve enflasyonu düşürme amaçlı makro ihtiyati sıkılaştırma politikaları etkili olmuştur. Merkez Bankası'nın zorunlu karşılık oranlarını yükseltme başta olmak üzere aldığı önlemler ve Haziran ayında BDDK'nın tüketici kredilerine yönelik mevzuat değişikliği ile yılın ikinci yarısında kredilerde artışın yavaşlaması belirginleşmeye başlarken, cari açıkta iyileşme Kasım ayından itibaren görülebilmektedir. Kasım 2011 verisine göre Ekim 2009'dan beri ilk defa olacak şekilde yıllık bazda cari açık küçülse de, son bir yıllık cari işlemler açığının 77.8 milyar USD seviyesinde olduğu ve cari açık / GSYİH oranının %9.8 seviyesinde kaldığı izlenmektedir.

Merkez Bankası'nın aldığı önlemlere rağmen 2011 yılında enflasyonda kurlardaki artış, emtia fiyatlarında artış ve vergi artışlarının belirgin etkisi bulunmaktadır. Merkez Bankası'nın son enflasyon raporunda yılsonu enflasyon tahminini %8.3 seviyesine kadar yükseltmesine rağmen, gerçekleşme %10.45 olmuştur.

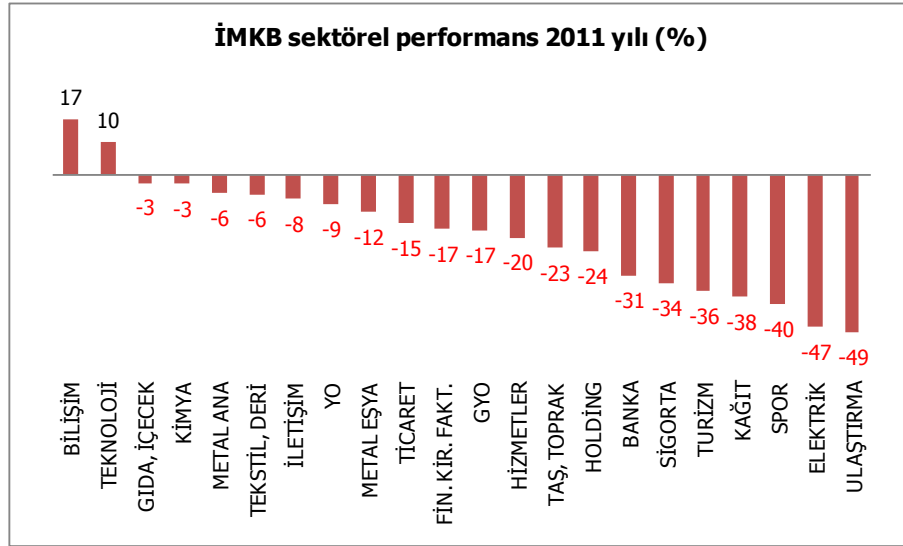
2010 yılını %9.0 büyüme ile tamamlanması sonrasında, 2011 yılı ilk dokuz ayı itibarıyla büyüme %9.6 seviyesinde gerçekleşmiştir.

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

2012 yılında büyümenin %4 seviyesine yavaşlaması, bu gelişme ile cari açık / GSYİH oranında da %8 seviyesine doğru iyileşme olması beklenmektedir. Merkez Bankası'nın Ekim 2011'den beri aldığı önlemler ile 2012 yılbaşından itibaren kurlarda gerileme izlenmeye başlanırken, enflasyonda düşüşün zaman alacağı ve belirgin gerilemenin yılın son çeyreğinde görüleceği tahmin edilmektedir. Merkez Bankası 2012 yılsonu enflasyon tahminini kredilerde artış eğiliminin %15 seviyesinde kalması varsayımı ve finansal istikrarın gözetilmesi ile Ocak ayı itibarıyla ilave bir önlem öngörmeyerek %6.5'e revize etmiştir.

Piyasalar

	30/12/2011	2011 yılı değişim / fark puan
İMKB 100	51,266	-22.33%
Tahvil	11.48	4.40
Politika Faizi	5.75	-0.75
Dolar	1.8903	22.94%
Euro	2.4466	19.05%
Sepet	2.1685	20.71%



Kasım 2010'dan beri AB ülkelerinde ağırlaşmaya başlayan ekonomik sıkıntılar ve bunun ticari ilişkiler üstünden Türkiye'ye etkisi ve Merkez Bankası'nın sıkılaştırıcı politikalar uygulayacağı sinyali vermesi ile yurtiçi bankacılık sektörü karlılığına ilişkin olumsuz beklentiler hisse senedi piyasasının zirve seviyesinden gerilemeye başlamasına neden olmuştur. 2011 yılında AB borç krizinin derinleşmesi ile global bazda risk algılamasında artış ve varlık fiyatlarında düşüş ivmelenmiştir. Cari açık ve enflasyon riskinin Türkiye sermaye piyasalarında ilave baskı yarattığı gözlenmiştir. 2011 yılında İMKB100 endeksi %22 değer kaybederken, bankacılık sektör endeksinde kayıp %31'e ulaşmıştır.

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

Yılın ilk yarısında %7.0 – 9.0 seviyesinde kalan gösterge tahvil bileşik faizi Ekim 2011'den itibaren Merkez Bankası'nın enflasyon beklentilerinde bozulmayı önlemek için günlük fonlama imkanlarının ayarlanması ile parasal sıkılaştırıcı politikalara geçiş yapması etkisinde yılı %11.50 seviyesine yükselişle tamamlamıştır.

Dolar kuru 1.5400 seviyesinden yıla başladıktan sonra Aralık ayında 1.9200 seviyesine kadar yükselerek yeni rekor seviye oluşturup, Merkez Bankası müdahalesi sonrasında 1.8900 seviyesine gerileme ile yılı tamamlamıştır. Sepet kurda da yılın ikinci yarısının 2.100 – 2.200 seviyesinde geçmesi ile yıllık %21 artış görülmüştür.

İMKB'nin yükseliş eğiliminde olacağı bono piyasasında özellikle yaz aylarından itibaren enflasyon gelişmelerine ve Merkez Bankası'nın sıkı politika duruşunun korunup korunmamasına bağlı olarak faiz oranlarında %7 seviyelerine doğru gerileme izlenebileceği tahmin edilmektedir.

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.

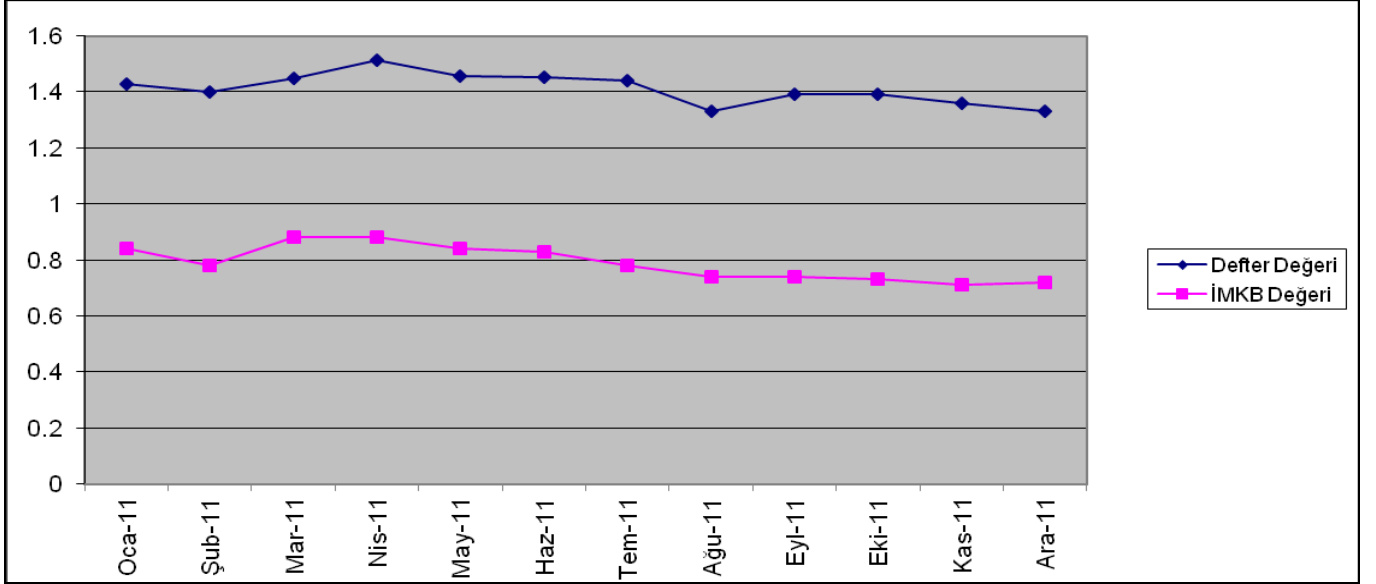
30/12/2011 tarihi itibarıyla var olan yirmiyedi adet menkul kıymet yatırım ortaklıklarının net aktif değerleri toplamı 692.649.535- TL'dir. Aralık ayı sonu itibarıyla sektördeki menkul kıymet yatırım ortaklıklarının yaklaşık piyasa kapitalizasyonu 494.709.962- TL' dir. 30/12/2011 tarihi itibarıyla çıkarılmış sermayesi toplam 465.045.423 TL olan sektörde TSKB Yatırım Ortaklığı A.Ş.'nin çıkarılmış sermayesi 29.067.736 TL ile % 6,3'lük, 38.760.351 TL net aktif değeri ile de % 5,6 'lik paya sahip bulunmaktadır.

Şirketin 30 Aralık 2011 tarihi itibarıyla pay başına net aktif değeri 1,33 TL, hisse senetlerinin kapanış fiyatı 0,72 TL olarak gerçekleşmiş olup % 45,86 iskontolu işlem görmüştür.

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

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

TSKYO Birim Defter Değeri(*) - İMKB Fiyatı Karşılaştırması

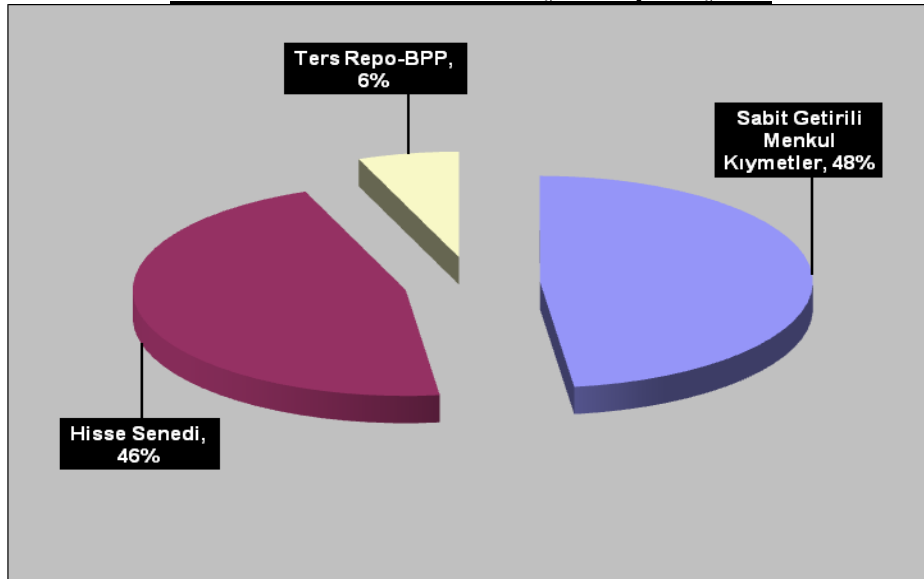


(*) Nisan ayında tamamlanan kar dağıtımının birim fiyata etkisinin giderilmesi amacıyla birim defter değerleri yılbaşından itibaren düzeltilmiştir.

II. FAALİYETLER

1. Yatırımlar: 01/01/2011-30/12/2011 tarihleri arasında ortalama % 46 hisse senedi, % 48 kamu ve özel sektör borçlanma senetleri, % 6 geri satım taahhüdü ile elde edilen kamu senetlerine ve Takasbank Borsa Para 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. 30/12/2011 Tarihli Portföy Değer Tablosu:

MENKUL KIYMETİN TÜRÜ	NOMİNAL DEĞER (TL)	TOPLAM ALIŞ MALİYETİ (TL)	TOPLAM RAYIÇ DEĞER(TL)	GRUP (%)	GENEL (%)
I. HİSSE SENEDİ	2.822.641,91	11.993.218,83	11.513.512,32	100,00	32,77
TARIM, ORMAN VE BALIKÇILIK					
MADENCİLİK VE TAŞ OCAKÇILIĞI					
İMALAT SANAYİİ	131.164,63	2.483.733,38	2.528.446,49	21,96	7,20
Gıda, İçki ve Tütün					
Dokuma, Giyim Eşyası ve Deri					
Orman Ürünleri ve Mobilya					
Kağıt ve Kağıt Ürünleri, Basım ve Yayım					
Kimya, Petrol, Kauçuk ve Plastik Ürünler	28.500,19	1.100.826,03	1.135.440,38	9,86	3,23
TUPRS	28.500,00	1.100.825,56	1.135.440,00	9,86	3,23
PETKM	0,19	0,47	0,38	0,00	0,00
Taş ve Toprağa Dayalı Sanayi	0,77	1,89	2,20	0,00	0,00
SISE	0,77	1,89	2,20	0,00	0,00
Metal Ana Sanayi	0,67	2,40	2,23	0,00	0,00
EREGL	0,67	2,40	2,23	0,00	0,00
Metal Eşya, Makine ve Gereç Yapım	102.663,00	1.382.903,06	1.393.001,68	12,10	3,97
TTRAK	27.674,00	920.044,10	929.569,66	8,07	2,65
ARCLK	74.989,00	462.858,96	463.432,02	4,03	1,32
Diğer İmalat Sanayii					
ELEKTRİK, GAZ VE SU					
İNŞAAT VE BAYINDIRLIK	0,97	4,90	4,24	0,00	0,00
ENKAI	0,97	4,90	4,24	0,00	0,00
TOPTAN VE PERAKENDE TİCARET, OTEL VE LOKANTALAR	13.283,00	678.903,00	683.011,86	5,93	1,94
Toptan Ticaret	13.283,00	678.903,00	683.011,86	5,93	1,94
BIMAS	13.283,00	678.903,00	683.011,86	5,93	1,94
Perakende Ticaret					
Lokanta ve Oteller					
ULAŞTIRMA, HABERLEŞME VE DEPOLAMA	116.524,56	908.051,41	938.019,32	8,15	2,67
Ulaştırma	116.524,56	908.051,41	938.019,32	8,15	2,67
THYAO	0,50	2,07	1,07	0,00	0,00
TAVHL	116.524,00	908.049,22	938.018,20	8,15	2,67
RYSAS	0,06	0,12	0,05	0,00	0,00
Haberleşme					

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

Depolama					
MALİ KURULUŞLAR	2.561.668,75	7.922.526,14	7.364.030,41	63,96	20,96
Bankalar ve Katılım Bankaları	1.644.387,46	6.239.003,81	5.843.825,47	50,76	16,64
YKBNK	300.000,46	829.064,26	810.001,24	7,04	2,31
TSKB	385.303,34	880.247,00	701.252,08	6,09	2,00
HALKB	115.568,00	1.194.299,46	1.148.745,92	9,98	3,27
GARAN	286.618,00	1.705.472,29	1.708.243,28	14,84	4,86
ASYAB	425.243,00	679.388,80	680.388,80	5,91	1,94
AKBNK	131.654,66	950.532,00	795.194,15	6,91	2,26
Sigorta Şirketleri	745.083,74	638.153,64	588.616,15	5,11	1,68
ANSGR	745.083,74	638.153,64	588.616,15	5,11	1,68
Finansal Kiralama ve Factoring Şirketleri					
Holdingle ve Yatırım Şirketleri	172.197,55	1.045.368,69	931.588,79	8,09	2,65
TKFEN	172.196,67	1.045.362,35	931.583,98	8,09	2,65
SAHOL	0,88	6,34	4,81	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					
Diğer					
FON					
DİĞER					
II. BORÇLANMA SENETLERİ	21.230.000,00	20.489.578,41	20.461.747,48	100,00	58,25

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

Özel Sektör Tahvili TRSRSGY71318	730.000,00	730.914,51	753.393,58	3,68	2,14
Özel Sektör Tahvili TRSSKBK31317	2.000.000,00	2.000.000,00	2.013.792,00	9,84	5,73
Devlet Tahvili TRT041213T23	2.400.000,00	2.380.286,40	2.386.000,80	11,66	6,79
Devlet Tahvili TRT071112T14	1.000.000,00	917.520,00	914.183,00	4,47	2,60
Devlet Tahvili TRT080812T26	2.000.000,00	1.791.480,00	1.875.768,00	9,17	5,34
Devlet Tahvili TRT150120T16	1.000.000,00	1.089.423,00	1.089.251,00	5,32	3,10
Devlet Tahvili TRT150513T11	2.000.000,00	1.724.420,00	1.732.496,00	8,47	4,93
Devlet Tahvili TRT170615T16	1.000.000,00	1.081.472,00	993.299,00	4,85	2,83
Devlet Tahvili TRT170713T17	2.000.000,00	1.705.860,00	1.704.314,00	8,33	4,85
Devlet Tahvili TRT200213T25	2.000.000,00	1.757.460,00	1.774.930,00	8,67	5,05
Devlet Tahvili TRT250412T11	2.000.000,00	1.921.280,00	1.936.054,00	9,46	5,51
Devlet Tahvili TRT260214T10	3.100.000,00	3.389.462,50	3.288.266,10	16,07	9,36
III. DİĞER	2.349.670,14	3.151.250,14	3.153.817,49	100,00	8,98
TRT140813T19 Ters Repo 02/01/2012 Vadeli	1.698.420,00	2.500.000,00	2.502.260,27	79,34	7,12
BPP 02/01/2012 Vadeli	335.000,00	335.000,00	335.307,08	10,63	0,95
VOB Nakit Teminat	316.250,14	316.250,14	316.250,14	10,03	0,90
IV. VADELİ İŞLEMLER	VADE	POZİSYON SAYISI	UZLAŞMA FİYATI	SÖZLEŞME BÜYÜKLÜĞÜ	
VOB Kısa Pozisyon	111F_IX0300212	311,00	62,35	% 5,52	
PORTFÖY DEĞERİ TOPLAMI (I+II+III)	26.402.312,05	35.634.047,38	35.129.077,29		100,00
HAZIR DEĞERLER (+)			470,43		
ALACAKLAR (+)			9.723.080,06		
DİĞER AKTİFLER (+)			1.001,00		
-SATILMAYA HAZIR FİNANSAL YATIRIMLAR			1.001,00		
BORÇLAR (-)			-6.093.277,88		
TOPLAM DEĞER			38.760.350,90		
TOPLAM PAY SAYISI			29.067.736		
TOPLAM DEĞER / TOPLAM PAY SAYISI			1,33		

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

01 Ocak 2011 - 31 Aralık 2011 tarihleri arasında Şirketimizde uygulanan yatırım stratejisi ve karşılaştırma ölçütü aşağıdaki gibidir.

01 Nisan 2011 – 31 Aralık 2011

BENCHMARK	YATIRIM STRATEJİSİ 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

01 Ocak 2011 – 31 Mart 2011

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

2. Finansal Yapıya İlişkin Bilgiler:

Başlıca Finansal Göstergeler (TL)

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
	Mali Tablolar	Mali Tablolar
Toplam Aktifler	38.736.348	44.278.758
Özkaynaklar	38.649.815	44.211.248
Net Kar / (Zarar)	(3.526.691)	5.633.153
Hisse Başına Kar / (Zarar)	(0,1213)	0,1938
Aktif Karlılığı	(0,0910)	0,1272
Özkaynak Karlılığı	(0,0912)	0,1274

**SERİ:XI NO:29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU****3. Önemli Riskler ve Belirsizlikler :**

Şirketin faaliyet konusu portföy işletmeciliğidir. Şirket, faaliyeti gereği kaynaklarının tamamını para ve sermaye piyasası araçlarına yatırmaktadır. Bu sebeple Şirket önemli sayılabilecek bir piyasa riski ile karşı karşıyadır. Piyasa riski, finansal piyasadaki dalgalanmalardan kaynaklanan faiz, kur ve hisse senedi fiyat değişimlerine bağlı olarak menkul kıymetlerin veya diğer finansal sözleşmelerin değerinde meydana gelebilecek ve Şirket'i olumsuz etkileyebilecek değişimlerdir. Şirket menkul kıymetlerini rayiç değerler ile değerleyerek portföy değişimini günlük olarak takip etmekte, piyasalarda belirsizliğin hakim olduğu dönemlerde ise riski asgari düzeye indirmeye çalışmaktadır.

4. İdari Faaliyetler:

Şirketin 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla Yönetim Kurulu üyeleri hariç toplam personeli üç olup bu personel için 21.684 TL kıdem tazminatı ve karşılığı ayrılmıştır.

05 Ağustos 2011 tarih ve 28016 sayılı resmi gazetede yayımlanarak yürürlüğe giren Menkul Kıymet Yatırım Ortaklıklarına İlişkin Esaslar Tebliği (Seri: VI, No: 30)'nin 17., 18. ve 19. maddelerine uyum kapsamında İç Kontrol Sorumlu Yönetim Kurulu Üyesine bağlı faaliyet göstermek üzere Şirket ile T. Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. arasında İç Kontrol Sistemi Hizmet ve Personel Tedarik Sözleşmesi ile Risk Yönetim Sistemi Hizmet Alım Sözleşmesi imzalanarak iç kontrol ve risk yönetim hizmetleri T. Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.' den alınmaya başlanmıştır.

Şirketimizin, 14 Aralık 2011 tarih ve 230 sayılı Yönetim Kurulu Kararı doğrultusunda, İstanbul Ticaret Sicil Memurluğu'nun 367835 Sicil numarasında kayıtlı İş Yatırım Ortaklığı Anonim Şirketi unvanlı Şirket ile Türk Ticaret Kanunu'nun 451 ve 5520 Sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 19 ve 20'nci maddelerine göre devrolunması sureti ile birleşilmesine ve bu birleşme işlemi ile ilgili çalışmalara başlanmasına karar verilmiş olup, gerekli tüm hususların yerine getirilmesi için Şirket Yönetimi'ne yetki verilmiştir.

Şirketimizin menkul değerler portföyünü, 2 Ocak 2006 tarihinden itibaren imzalanan portföy yönetim sözleşmesi uyarınca Türkiye Sınai Kalkınma Bankası AŞ yönetmekteydi. 30 Aralık 2011 tarihi itibarıyla Türkiye Sınai Kalkınma Bankası AŞ ile imzalanan portföy yönetim sözleşmesi tarafların karşılıklı iradesi ile fesh edilmiş olup, sözkonusu aynı tarih itibarıyla İş Yatırım Menkul Değerler AŞ'nin Şirket'in portföy yönetiminde yetkili kılınmasına karar verilmiştir.

**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 01.01.2011-31.12.2011 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 - PAYSAHIPLERİ**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 HAZIRLANMIŖ
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 www.tskbyo.com.tr adresinden Şirketimize ilişkin bilgi ve duyurulara 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 HAZIRLANMIŖ
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU****BÖLÜM II – KAMUYU AYDINLATMA VE ŖEFFAFLIK****8. Ŗirket Bilgilendirme Politikası**

Ŗirkette bilgilendirme politikası oluşturulmuŖ olup, 28/04/2009 tarihinde Yönetim Kurulu tarafından kabul edilerek kamuya duyurulmuŖ olup Ŗirketin web sitesinde bulunmaktadır.

Bilgilendirme politikasının temel amacı ticari sır kapsamı dıŖındaki gerekli bilgi ve açıklamaların pay sahipleri, yatırımcılar ve ilgili diğer taraflara zamanında, doğru, eksiksiz, anlaşılabilir, kolay ve en düşük maliyetle ulaŖılabilir olarak eŖit koŖullarda 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 Ŗirket Müdürü görevlendirilmiŖ olup Denetim komitesi ve Yönetim Kurulu ile yakın iŖbirliđi içinde bu sorumluluğunu ifa eder.

Bilgilendirme politikasında bir değişiklik olması halinde de, değişiklik yapılan hususlar ve gerekçeleri Yönetim Kurulu'nun onayından geçtikten sonra genel kurulun bilgisine sunulur ve kamuya açıklanır.

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

Ŗirketimiz tarafından 01/01/2011-31/12/2011 dönemi itibariyle SPK düzenlemeleri uyarınca 14 adet özel durum açıklaması ve 52 adet haftalık portföy değer tablosunun Kamuyu Aydınlatma Platformunda süresi içinde bildirimini yapılmıŖtır.

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

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

- Ŗeffaflık ilkesine uygun olarak, uygulanan muhasebe politikaları ve faaliyet sonuçlarını gerçeğe uygun Ŗekilde,
- Ŗirketin sermaye piyasası araçlarının değerine etki etme ihtimali bulunan gelişmeler, mevzuat ile belirlenen süre içerisinde zaman geçirmeksizin,
- Ŗirketin 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,
- Ŗirketin kamuya yapmıŖ 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.tskbyo.com.tr dir.

Bu sitede şu bilgiler yer almaktadır; Şirket hakkında genel bilgiler, ticaret sicili bilgileri, sermaye artırım ve temettü dağıtım oran, tutar ve yılları, ortaklık yapısına ilişkin bilgiler, en son yayımlanan aylık portföy değer tablosu, ana sözleşmenin son hali, periyodik mali tablolar ve dipnotları, özel durum açıklamaları, izahnameler, sirkülerler, portföy dağılımı, portföy yatırım stratejisi ve karşılaştırma ölçütü, yönetim kurulu üyelerinin ve şirket müdürünün isimleri, etik ilkeler, vadeli işlem sözleşmelerinde uygulanacak genel ilkeler, ödenen komisyonlara ilişkin ayrıntılar, son beş seneye ait faaliyet raporları, genel kurul toplantı tutanakları, hazırlanmış 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. 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla içeriden öğrenebilecek durumda olan kişilerin listesi aşağıda yer almaktadır.

ÇİĞDEM	İÇEL	YÖNETİM KURULU BAŞKANI
MERİH	BÜYÜKER	YÖNETİM KURULU BAŞKAN VEKİLİ
MEHMET İZZET	SUNGUN	YÖNETİM KURULU ÜYESİ
MERAL	ÖZÇİÇEK	YÖNETİM KURULU ÜYESİ
ÖMER	ÇANILLIOĞLU	YÖNETİM KURULU ÜYESİ
UFUK	ÖZKAN	DENETÇİ
ERDAL	BAYRAK	DENETÇİ
HÜSEYİN	YAZICI	MÜDÜR
HATİCE GÜLNUR	DÖNMEZ	OPERASYON YÖNETİCİSİ
GÜLNUR	CEYLAN ARI	PORTFÖY YÖNETİCİSİ (T. SINAİ KALKINMA BANKASI A.Ş.)
MİNE	ÇAKIR	PORTFÖY YÖNETİCİSİ (T. SINAİ KALKINMA BANKASI A.Ş.)
KORHAN	AKLAR	AVUKAT
MUSTAFA	GÖKTAŞ	MALİ KONTROL MÜDÜRÜ (T. SINAİ KALKINMA BANKASI A.Ş.)
UTKU	ÖZTOK	İÇ KONTROL UZMANI (T. SINAİ KALKINMA BANKASI A.Ş.)
ENGİN	EVRENOS	RİSK YÖNETİM UZMANI (T. SINAİ KALKINMA BANKASI A.Ş.)
GÜL BAHAR	YALÇIN	RİSK YÖNETİM UZMANI (T. SINAİ KALKINMA BANKASI A.Ş.)
ORHAN	AKOVA	BAĞIMSIZ DENETÇİ (AKİS BAĞIMSIZ DENETİM VE SMMM A.Ş.)

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

HANIM İPEK	ARKAYA	BAĞIMSIZ DENETÇİ (AKİS BAĞIMSIZ DENETİM VE SMMM A.Ő.)
ESMA	KABAK	BAĞIMSIZ DENETÇİ (AKİS BAĞIMSIZ DENETİM VE SMMM A.Ő.)
ALPER	GÜVENÇ	BAĞIMSIZ DENETÇİ (AKİS BAĞIMSIZ DENETİM VE SMMM A.Ő.)
NURGÜL	BİLGİÇER	BAĞIMSIZ DENETÇİ (AKİS BAĞIMSIZ DENETİM VE SMMM A.Ő.)
MURAT	ALSAN	BAĞIMSIZ DENETÇİ (AKİS BAĞIMSIZ DENETİM VE SMMM A.Ő.)
SUNAY	SÖKMEN	BAĞIMSIZ DENETÇİ (AKİS BAĞIMSIZ DENETİM VE SMMM A.Ő.)
AYSEL	ÇEVİK	BAĞIMSIZ DENETÇİ (AKİS BAĞIMSIZ DENETİM VE SMMM A.Ő.)
ZELİHA	GÜLER	BAĞIMSIZ DENETÇİ (AKİS BAĞIMSIZ DENETİM VE SMMM A.Ő.)
ELİF GÖZDE	ŐENOCAK	BAĞIMSIZ DENETÇİ (AKİS BAĞIMSIZ DENETİM VE SMMM A.Ő.)

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, Operasyon Yöneticisi ve Avukat'tan oluşan üç kişilik bir kadro ile çalışmalarını yürütmektedir. 08 Eylül 2011 tarihli Yönetim Kurulu onayı ile personel yönetmeliği yürürlüğe girmiştir. Bu yönetmeliğin amacı, Şirket'te görev alan personelin hak ve sorumluluklarını belirlemek, çalışma şartlarını düzenlemek, Şirket'de çalışmaya başlayan personele çalışma koşulları hakkında bilgi vermek, personel yönetiminde uygulanacak ilke ve kuralları belirlemektir.

16. Müşteri ve Tedarikçilerle İlişkiler Hakkında Bilgiler

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

**SERİ: XI NO: 29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU****17. Sosyal Sorumluluk**

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

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 Vekili	Merih Büyüker	TSKB A.Ş./Hazine ve Sermaye Piy. Opr. Müdürlüğü Yönetici
Yönetim Kurulu Üyesi	Mehmet İzzet Sungun	TSKB A.Ş./Risk Yönetim Müdürü
Yönetim Kurulu Üyesi	Meral Özççek	TSKB A.Ş./Hazine Müdürlüğü Grup Yöneticisi
Yönetim Kurulu Üyesi	Ömer Çanılıoğlu	TSKB A.Ş./Menkul Kıymetler Müdürlüğü Yönetici

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

Şirket Yönetim Kurulunda icracı üye bulunmamaktadır.

Denetim Komitesi Üyeleri:

Çiğdem İçel
Merih Büyüker

İç Kontrolden Sorumlu Üye:

Mehmet İzzet Sungun

Yönetim Kurulu üyelerimiz 31 Mart 2010 tarihli olağan genel kurul toplantısında üç yıllık süre için seçilmiş olup Şirketimizde icrayı 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.

**SERİ:XI NO:29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU****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. vatandaŐı olmaları ve Türk Ticaret Kanunu ile Sermaye Piyasası Kanunu'nda öngörölen şartları taşıması gerektiği hükmü yer almaktadır. Yönetim Kurulu Üyelerimiz sözkonusu niteliklere sahiptir.

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, T. Sınai Kalkınma Bankası A.Ő. tarafından portföy yönetim sözleşmesi çerçevesinde yönetilmekte olup, her türlü operasyon ve muhasebe işlemleri Şirket personeli tarafından yürütölmektedir.

İç kontrolden sorumlu yönetim kurulu üyesine bağlı faaliyet göstermek üzere Şirket ile T. Sınai Kalkınma Bankası A.Ő. arasında imzalanan İç Kontrol Hizmet ve Personel Tedarik Sözleşmesi ve Risk Yönetimi Hizmet Alım Sözleşmesi ile iç kontrol ve risk yönetim hizmetleri T. Sınai Kalkınma Bankası A.Ő.' den alınmaktadır.

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 olacağının ise Yönetim Kurulunca tesbit edileceği konusunda hüküm bulunmaktadır. Konu ile ilgili ayrıntılar, deđiŐen şartlara göre yenilenen ve tescil ettirilen imza sirkülerinde yer almaktadır.

**SERİ:XI NO:29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU****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 - 31/12/2011 dönemi içinde 32 adet Yönetim Kurulu toplantısı yapılmış olup, şirket denetçilerine iletilmesi gerekli bir durum sözkonusu olmamıştır. Yönetim Kurulu Üyelerinin bilgilendirilmesi ve iletişimini sağlamak üzere ayrı bir sekreteryaya kurulmamış olup, sözkonusu faaliyet Şirket personeli tarafından yürütülmektedir.

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.
-

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

-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.
- 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.
- Şirket 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 Oluşturulan Komitelerin Sayı, Yapı ve Bağımsızlığı

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

27. Yönetim Kuruluna Sağlanan Mali Haklar

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