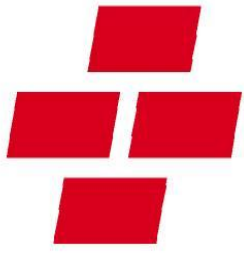


SERİ:XI NO:29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU



**ALTERNATİF YATIRIM
ORTAKLIĞI A.Ş.**

**01 OCAK – 31 MART 2013 DÖNEMİ
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

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

İÇİNDEKİLER

1. ŞİRKET'İN FAALİYET KONUSU	1
2. ORTAKLIK YAPISI	1
3. YÖNETİM KURULU ÜYELERİ, KOMİTELER VE ŞİRKET ÜST YÖNETİMİ.....	2
4. FAALİYET ORTAMINDA YAŞANAN GELİŞMELER.....	4
4.1. Ekonomik Gelişmeler	4
4.2. Yatırım Ortaklığı Sektörü.....	5
4.3. Şirket in Finansal Performansı.....	5
5. YATIRIMLAR	7
6. RAPOR DÖNEMİNE İLİŞKİN GELİŞMELER.....	10
7. İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI.....	11
8. RAPOR DÖNEMİNDEN SONRAKİ GELİŞMELER	12
9. KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİ UYUM RAPORU	12
BÖLÜM I - PAY SAHİPLERİ	12
BÖLÜM II - KAMUYU AYDINLATMA VE ŞEFFAFLIK	15
BÖLÜM III - MENFAAT SAHİPLERİ	17
BÖLÜM IV - YÖNETİM KURULU.....	18

**SERİ:XI NO:29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU****1. ŞİRKET'İN FAALİYET KONUSU**

Alternatif Yatırım Ortaklığı A.Ş. ("Şirket"), portföy işletmeciliği yapmak amacıyla 14.09.1995 tarihinde İstanbul'da kurulmuş ve 02.09.1996 tarihinde 1,450 TL baz fiyatla "ARFYO" kodu ile İstanbul Menkul Kıymetler Borsası Ulusal Pazarı'nda işlem görmeye başlamıştır.

2. ORTAKLIK YAPISI

Şirket'in çıkarılmış sermayesini temsil eden hisseler A Grubu ve B Grubu hisseler olmak üzere iki gruba ayrılmıştır. A Grubu hisseler 898.660,96 adet olup toplam nominal 898.660,96 TL'dir. B Grubu hisseler 21.369.352,24 adet olup toplam nominal değeri 21.369.352,24 TL'dir. Alternatif Yatırım Ortaklığı A.Ş.'nin ortaklık yapısı 31 Mart 2013 itibariyle aşağıdaki tabloda sunulmaktadır.

ÇIKARILMIŞ SERMAYE 22,268,013.20
KAYITLI SERMAYE TAVANI 80,000,000.00

**Ortaklığın Ticaret Ünvanı/Adı
Soyadı**

İştirak Payı (TL)

İştirak Oranı (%)

Ortaklığın Ticaret Ünvanı/Adı Soyadı	İştirak Payı (TL)	İştirak Oranı (%)
Alternatifbank A.Ş.	899,258	4.04
Alternatif Yatırım A.Ş.*	13,743,792	61.72
Diğer	2,996	0.01
Halka Açık	7,621,967	34.23
Toplam	22,268,013	100.00

*Alternatif Yatırım A.Ş.'nin sahip olduğu paylar halka açık paylardır.

Ortaklığın Sermayesinde Ve Ortaklık Yapısında Dönem İçinde Meydana Gelen Değişiklikler:

Dönem içinde ortaklığın sermayesinde ve ortaklık yapısında değişiklik olmamıştır.

Ortak Sayısı:

Şirket'in sermayesinin % 95,95'i halka açıktır. Ortak sayımız tam olarak bilinmemektedir. A grubu hisseler Yönetim Kurulu'na üye seçiminde imtiyaza sahiptir. Yönetim Kurulu üye seçiminde A grubu her bir hisse sahibine 100 (yüz) oy hakkı, B grubu her hisse sahibine 1 (bir) oy hakkı verir.

Son Üç Yılda Dağıtılan Temettü Oranları:

Şirket 2010 yılı karından, sermayenin %3,6'sı oranında, 2011 yılı karından sermayenin % 0,28'i oranında temettüyü nakit olarak dağıtmıştır. 28 Mart 2013 tarihinde yapılan Genel Kurul toplantısında 2012 yılı karından sermayenin % 4'ü oranında temettünün 02 Mayıs 2013 tarihi itibariyle nakit olarak dağıtılmasına karar verilmiştir.

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

3. YÖNETİM KURULU ÜYELERİ, KOMİTELER VE ŞİRKET ÜST YÖNETİMİ

3.1 YÖNETİM KURULU

Şirket'in Yönetim Kurulu üyeleri 28 Mart 2013 tarihli olağan genel kurul toplantısında ve dönem içinde bir sonraki olağan genel kurul toplantısına kadar görev yapmak üzere seçilmişlerdir.

Hamit AYDOĞAN – (Yönetim Kurulu Başkanı)

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.

T. Metin AYIŞIK – (Yönetim Kurulu Başkan Vekili)

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.

Mehmet Hurşit ZORLU – (Yönetim Kurulu Üyesi)

03.04.2012 tarihinde Yönetim Kurulu Üyesi olan Hurşit Zorlu, 1959 yılında doğdu. Yüksek öğrenimini İstanbul Üniversitesi İktisat Bölümü'nde tamamladı Toz Metal ve Türk Hava Yolları'nda çeşitli görevlerde bulunduktan sonra 1984'te bir Anadolu Grubu şirketi olan Efes İçecek'te pazarlama uzmanı olarak işe başladı. Efes İçecek'teki kariyeri boyunca sırasıyla Pazarlama Müdür Yardımcısı, Proje Müdür Yardımcısı, Proje Müdürü, İş Geliştirme ve Yatırımcı İlişkileri Direktörü ve Finans Direktörü olarak görev aldı. Mehmet Hurşit Zorlu Nisan 2008'de Anadolu Grubu Mali İşler Başkanı ve ABank Yönetim Kurulu üyesi olarak atandı.

Bahattin GÜRBÜZ – (Yönetim Kurulu Üyesi/Bağımsız Üye)

14.05.2012 tarihinde Yönetim Kurulu Üyesi (Bağımsız Üye) olarak atanan Bahattin GÜRBÜZ, 1954 yılında doğdu. Orta Doğu Teknik Üniversitesi Siyaset Bilimi ve Kamu Yönetimi Bölümü'nden mezun oldu. Kavrakoğlu İşletme Enstitüsü'nde Executive MBA eğitimi alan Gürbüz, profesyonel kariyerine Türkiye İş Bankası, Kayseri Şubesi İthalat/İhracat ve Dış İşlemler departmanında başladı. 1983'te Dışbank'ta müfettiş olarak göreve başlayan Gürbüz, 1983-2004 yılları arasında burada çeşitli görevlerde bulundu. 1997-2004 yılları arasında Dış Faktoring, Dış Leasing ve Dışbank Malta'da yönetim kurulu üyeliği yaptı. Aynı zamanda Poliport Kimya Sanayi Yönetim Kurulu'nda Murahhas aza görevini sürdürdü. 2004-2005 yılları arasında Dış Bank'a danışmanlık yaptı. 2006 yılında D

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

Commerce Bank AD, Bulgaristan'ın Denetim Kurulu üyeliğine getirildi, bir yandan da Alfa Group'a danışmanlık yapmaya devam etti. Bahattin Gürbüz Nisan 2011'den beri ABank Yönetim Kurulu Üyeliği (Bağımsız) görevini sürdürmektedir.

Kemal SEMERCİLER – (Yönetim Kurulu Üyesi/Bağımsız Üye)

14.05.2012 tarihinde Yönetim Kurulu Üyesi (Bağımsız Üye) olarak atanan Kemal SEMERCİLER, 1958 yılında doğdu. Yüksek öğrenimini Uludağ Üniversitesi İktisadi ve İdari Bilimler Fakültesi'nde tamamladı. Kariyerine 1981 yılında Yapı Kredi Bankası'nda müfettiş olarak başlayan Semerciler, Mali Kontrol, Muhasebe ve Teftiş departmanlarında yöneticilik görevlerinde bulunurken, 2006-2008 yılları arasında Mevzuat departmanında Genel Müdür Yardımcılığı görevini üstlendi. 2008-2009 yılları arasında Yapı Kredi Bankası'nda Genel Müdür Danışmanı olarak görev yaptı. Yapı Kredi Bankası'ndaki görevi süresince bankanın birçok iştirakinde Yönetim Kurulu Üyeliği ve Denetçilik görevlerini sürdürdü. Kemal Semerciler Mart 2010'dan beri ABank Yönetim Kurulu Üyeliği görevini yürütmektedir.

Emine ALAN – (Yönetim Kurulu 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.

3.2 KOMİTELER

Denetimden Sorumlu Komite	
Kemal SEMERCİLER	: Başkan
Bahattin GÜRBÜZ	: Üye

Kurumsal Yönetim Komitesi	
Bahattin GÜRBÜZ	: Başkan
Kemal SEMERCİLER	: Üye
Hamit AYDOĞAN	: Üye

Riskin Erken Saptanması Komitesi	
Bahattin GÜRBÜZ	: Başkan
Hamit AYDOĞAN	: Üye

3.3 ÜST YÖNETİM**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.

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

4. FAALİYET ORTAMINDA YAŞANAN GELİŞMELER

4.1. Ekonomik Gelişmeler

2013 yılının ilk çeyreğinde global ekonomik aktivitede olumlu sinyaller alınmaya başlanmıştır. Merkez bankalarının para politikalarında herhangi bir değişikliğe gitmeyeceği beklentileri ile özellikle gelişmiş ülke borsaları olumlu bir seyir izlemiştir.

Avrupa Merkez Bankası, yaptığı toplantılarda faizlerde değişikliğe gitmezken, parasal gevşemenin ve bağı olarak ekonominin teşvik edilmeye devam edeceğini belirtmiştir. Bu dönemde Güney Kıbrıs'taki sorunların artması Avrupa ekonomisi için küçük ölçekli bir ülke olmasına rağmen piyasalarda tedirginlik yaratmıştır. Ekonomik sorun yaşayan ve AB'den yardım isteyen Güney Kıbrıs, 10 milyar euro karşılığında mevduatlara vergi getirmeyi kabul ederek, bankacılık sistemini AB standartlarına getireceğini taahhüt etmiş ve çözüm ile ilgili anlaşmanın da sağlanması ile piyasalardaki dalgalanma kısa sürmüştür.

Yalnızca Avrupa değil, Amerika ve Japonya Merkez Bankaları da benzer şekilde parasal gevşeme politikalarında bir değişiklik olmayacağını deklare etmiştir. Japonya'da yeni yönetim, ekonomide büyüme yaratmak ve yenin değerini düşürmek amacıyla enflasyonda %2'ye ulaşma hedefi ile tahvil alım programlarının artarak devam edeceğini açıkladı. Amerika tarafında da bir yandan Merkez Bankası tahvil alımlarına devam ederken, diğer yandan ekonomik datalardan gelen toparlanma sinyalleri sonucu, borsalarda yükseliş yaşanmıştır. Dow Jones, S&P ve Nasdaq 2013 ilk çeyreğinde tarihi rekor seviyeleri test etmiştir.

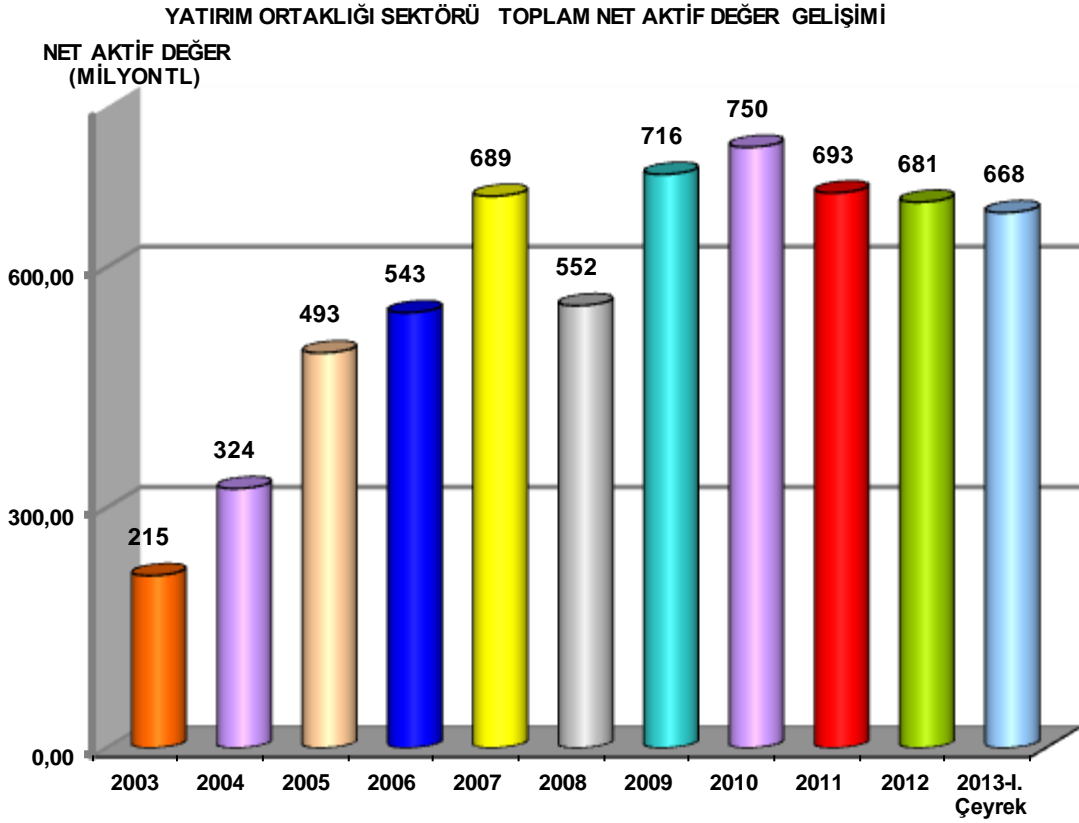
Türkiye ise küresel piyasalardaki düşük faiz ortamından pozitif yararlanmaya devam etmiştir. 2012'de uyguladığı başarılı para politikaları ile cari açık sorununu sürdürülebilir seviyelere çeken Türkiye'de, borsalar 2013 yılına iyi başlangıç yapmıştır. Bu konjonktürde faiz ve kur gerilerken, borsa tarihi zirveleri test etmiştir. Bu dönemde kredi derecelendirme kuruluşu S&P, temelleri sağlam olan Türk ekonomisi için barış sürecinin pozitif bir adım olduğunu vurgularken, ülkenin kredi notunu arttırmıştır. Böylece S&P, Türkiye'nin uzun vadeli kredi notunu BB'den BB+'ya, yani yatırım yapılabilir seviyenin bir kademe altına yükseltmiştir. Barış süreci ve bunun büyümeye yapacağı katkı piyasalara destek olmuş ve ikinci bir derecelendirme kuruluşundan kredi notunda yatırım yapılabilir seviyeye artırım beklentisini artırmıştır.

Kredi notu artan ve cazip bir hikayesi olan Borsa İstanbul, 2013 yılının ilk çeyreğinde yükseliş trendine devam etmiş ve BIST-100 endeksi %9,8 yükselerek 85,899 puandan ilk çeyreği tamamlamıştır. Küresel piyasalarda yaşanan gelişmelere ve yoğun yabancı yatırımcı ilgisi sonucunda, gösterge tahvil faizi de % 6,35 bileşik seviyesinden kapanış yapmıştır.

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

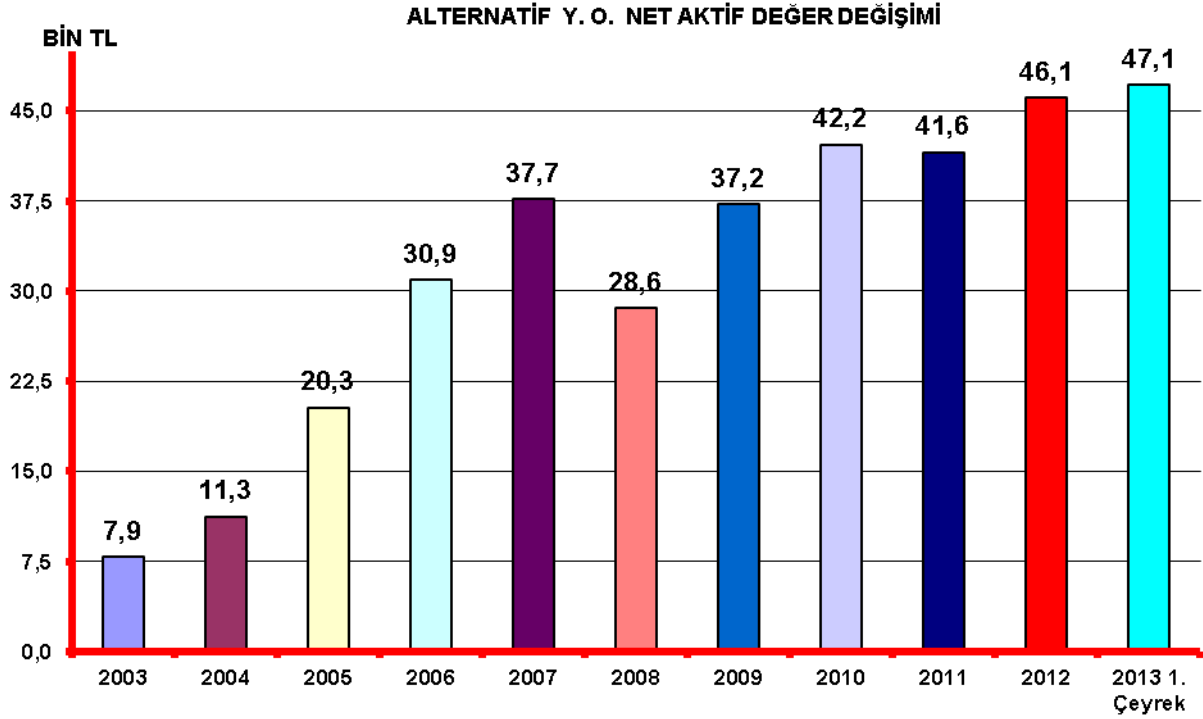
4.2. Yatırım Ortaklığı Sektörü

31.03.2013 tarihi itibarıyla, A tipi ve B tipi yatırım ortaklıklarından oluşan Yatırım Ortaklığı sektörü Net Aktif Değer büyüklüğü yılbaşına göre %1,9 oranında azalarak 668 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

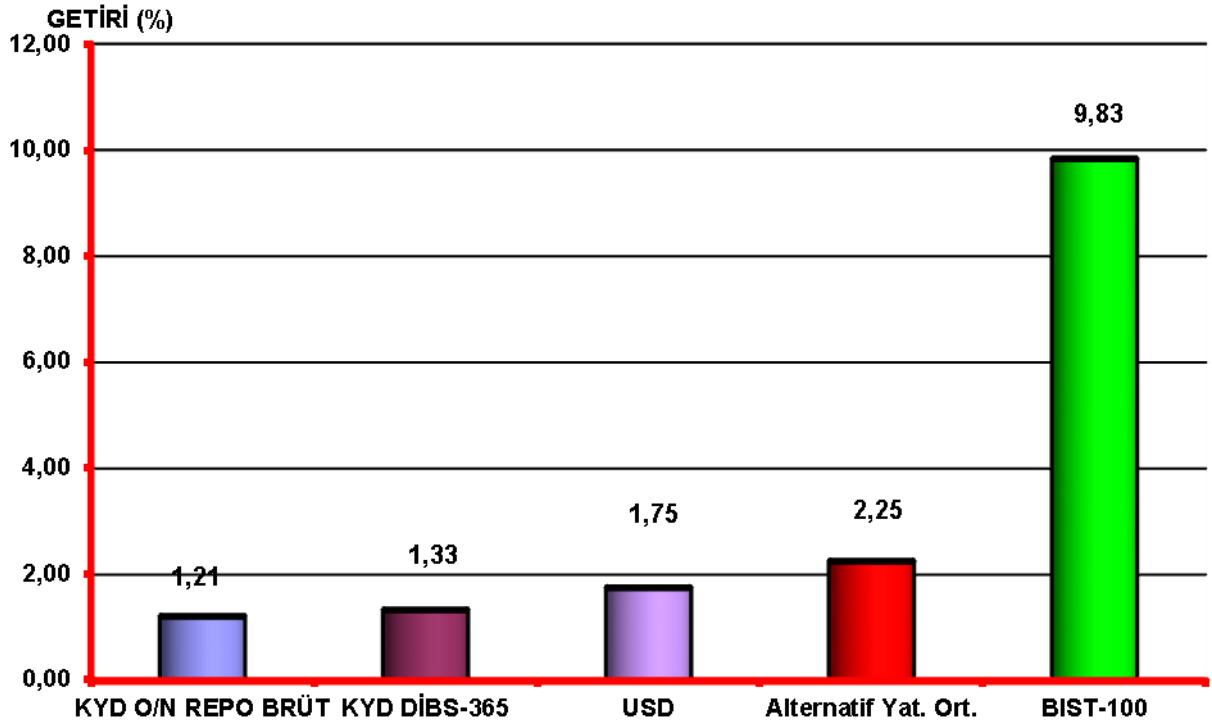


4.3. Şirket'in Finansal Performansı

31.03.2013 tarihi itibarıyla, Alternatif Yatırım Ortaklığı A.Ş.'nin Net Aktif Değer büyüklüğü 47.146 bin TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket sektördeki 17 adet yatırım ortaklığı içinde Net Aktif Değer büyüklüğü açısından % 7.06 pazar payı ile 3. sırada yer almaktadır.

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

2013 yılı 1. çeyrek sonu itibariyle Şirket'in Net Aktif Değer getirisi %2,25 olarak gerçekleşmiştir. Aşağıdaki grafikte Şirket getirisinin, alternatif yatırım araçları getirileri ile karşılaştırması yer almaktadır.



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

31.03.2013 tarihi itibariyle Şirket`imizin net dönem karı 1.072.054 TL, aktif büyüklüğü % 1.51 artış ile 47.146.397 TL (31.03.2012: 46.446.428 TL) olarak gerçekleşmiştir.

Şirket`imizin İMKB`de işlem gören hisse senetleri 2013 yılında en düşük 1,19 TL`yi en yüksek 1,48- TL`yi test etmiştir.

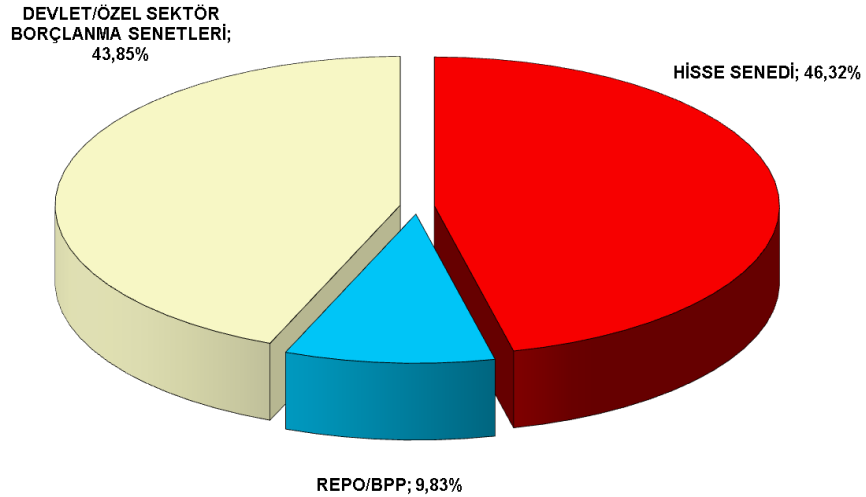
5. YATIRIMLAR

Şirket portföyü Yönetim Kurulu tarafından belirlenen karşılaştırma ölçütü ve yatırım stratejisi çerçevesinde, riskin dağıtılması prensibiyle yönetilmektedir. Şirketin 01.01.2013-31.03.2013 döneminde karşılaştırma ölçütü ve yatırım stratejisi aşağıdaki gibidir.

- **KARŞILAŞTIRMA ÖLÇÜTÜ**
 - % 30 İMKB-100
 - % 38 KYD O/N REPO ENDEKSİ (BRÜT)
 - % 30 KYD 182 GÜN BONO ENDEKSİ
 - % 2 KYD ALTIN AĞIRLIKLIL ORT. FİYAT ENDEKSİ
- **YATIRIM STRATEJİSİ BANT ARALIĞI**
 - % 30 - % 60 HİSSE SENEDİ
 - % 10 - % 40 TERS REPO VE BPP
 - % 20 - % 50 DEVLET İÇ BORÇLANMA SENETLERİ VE ÖZEL SEKTÖR BORÇLANMA SENETLERİ
 - % 0 - % 10 ALTIN VE DİĞER KIYMETLİ MADENLER

Şirket`in 2013 yılında ortalama portföy dağılımı ;

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



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

31/03/2013 tarihi itibarıyla portföy değer tablomuz aşağıdaki gibidir.

MENKUL KIYMETİN TÜRÜ	NOMİNAL DEĞER (TL)	TOPLAM ALIŞ MALİYETİ (TL)	TOPLAM RAYIÇ DEĞER(TL)	GRUP (%)	GENEL (%)
I. HİSSE SENEDİ	6.104.130,01	20.996.762,76	22.022.925,05	100,00	48,99
İMALAT SANAYİİ	3.749.275,06	8.556.047,26	8.832.650,53	40,11	19,65
Gıda, İçki ve Tütün	1.809.188,88	3.518.802,57	3.458.302,12	15,70	7,69
BANVT	110.207,00	426.973,11	400.051,41	1,82	0,89
PENGD	986.416,00	1.530.177,85	1.390.846,56	6,32	3,09
TATKS	712.565,88	1.561.651,61	1.667.404,15	7,57	3,71
Dokuma, Giyim Eşyası ve Deri	0,85	0,61	0,47	0,00	0,00
MNDRS	0,85	0,61	0,47	0,00	0,00
Kağıt ve Kağıt Ürünleri, Basım ve Yayımlar	0,51	1,86	0,47	0,00	0,00
HURGZ	0,51	1,86	0,47	0,00	0,00
Kimya, Petrol, Kauçuk ve Plastik Ürünler	340.001,59	933.780,75	1.011.211,69	4,59	2,25
AYGAZ	20.000,92	170.846,48	217.610,04	0,99	0,48
SODA	320.000,67	762.934,27	793.601,65	3,60	1,77
Taş ve Toprağa Dayalı Sanayi	360.080,84	1.068.175,52	1.243.924,69	5,65	2,77
ADANA	180.079,00	614.338,51	731.120,74	3,32	1,63
ADBGR	80.000,00	202.300,40	224.800,00	1,02	0,50
ANACM	100.000,71	251.534,03	288.002,04	1,31	0,64
BOLUC	0,25	0,40	0,46	0,00	0,00
BSOKE	0,80	1,99	1,22	0,00	0,00
TRKCM	0,09	0,19	0,24	0,00	0,00
Metal Ana Sanayi	1.200.001,84	2.803.653,38	2.808.003,72	12,75	6,25
EREGL	1.200.001,84	2.803.652,61	2.808.002,33	12,75	6,25
KRDMD	0,84	0,77	1,39	0,00	0,00
Metal Eşya, Makine ve Gereç Yapım	40.000,56	231.632,57	311.207,37	1,41	0,69
MUTLU	40.000,00	231.630,26	311.200,00	1,41	0,69
TOASO	0,56	2,31	7,37	0,00	0,00
Diğer İmalat Sanayii					
ELEKTRİK, GAZ VE SU	120.960,00	200.626,65	249.177,60	1,13	0,55
AYEN	120.960,00	200.626,65	249.177,60	1,13	0,55
ULAŞTIRMA, HABERLEŞME VE DEPOLAMA	0,01	0,01	0,00	0,00	0,00
Ulaştırma	0,01	0,01	0,00	0,00	0,00
RYSAS	0,01	0,01	0,00	0,00	0,00
MALİ KURULUŞLAR	2.079.894,58	10.056.372,08	10.640.192,43	48,31	23,67
Bankalar ve Katılım Bankaları	1.000.888,91	5.991.250,70	6.315.042,38	28,67	14,05
ALBRK	0,88	1,01	1,74	0,00	0,00
ALNTF	0,83	1,28	2,21	0,00	0,00

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

ISCTR	500.000,39	3.271.834,42	3.470.002,69	15,76	7,72
TSKB	0,45	0,86	1,13	0,00	0,00
VAKBN	0,52	2,83	3,04	0,00	0,00
YKBNK	500.885,84	2.719.410,30	2.845.031,57	12,92	6,33
Sigorta Şirketleri	217.516,06	737.691,48	906.393,15	4,12	2,02
ANSGR	0,89	0,80	1,12	0,00	0,00
GUSGR	192.361,00	446.830,30	461.666,40	2,10	1,03
YKSGR	25.154,17	290.860,38	444.725,64	2,02	0,99
Finansal Kiralama ve Factoring Şirketleri	1,75	2,09	3,80	0,00	0,00
FFKRL	0,50	0,87	2,55	0,00	0,00
GSDDE	0,20	0,17	0,18	0,00	0,00
ISFIN	1,06	1,05	1,07	0,00	0,00
Holdingle ve Yatırım Şirketleri	861.487,42	3.327.427,45	3.418.752,79	15,52	7,61
DOHOL	1,00	1,53	1,09	0,00	0,00
EKGYO	100.000,00	287.000,00	292.000,00	1,33	0,65
SAHOL	0,59	3,22	6,44	0,00	0,00
SISE	600.000,98	1.870.373,55	1.872.003,05	8,50	4,16
TKFEN	161.484,45	1.170.044,45	1.254.734,15	5,70	2,79
YAZIC	0,41	4,70	8,07	0,00	0,00
Gayrimenkul Yatırım Ortaklıkları	0,44	0,36	0,32	0,00	0,00
RYGYO	0,44	0,36	0,32	0,00	0,00
TEKNOLOJİ	190.000,37	2.183.716,76	2.300.904,48	10,45	5,12
Bilişim	190.000,37	2.183.716,76	2.300.904,48	10,45	5,12
TCELL	190.000,37	2.183.716,76	2.300.904,48	10,45	5,12
II. BORÇLANMA SENETLERİ	21.057.092,00	20.684.567,95	21.102.151,84	100,00	46,95
TRSYKBBK41314	759.493,00	685.723,44	758.679,51	3,60	1,69
TRQFNBK51310	1.500.000,00	1.442.280,00	1.489.941,00	7,06	3,31
TRQTCZB51312	2.500.000,00	2.463.425,00	2.483.676,25	11,77	5,53
TRQALNF51310	120.000,00	116.016,00	119.137,67	0,56	0,27
TRSDZBK51315	500.000,00	449.420,00	496.475,45	2,35	1,10
TRQYKBBK51317	200.000,00	193.988,00	198.433,96	0,94	0,44
TRFFBFBK61318	1.000.000,00	967.500,00	987.829,80	4,68	2,20
TRQVKFB71311	1.097.445,00	1.063.193,74	1.080.025,37	5,12	2,40
TRQFNBK91316	731.200,00	706.697,49	709.711,20	3,36	1,58
TRSAKBK1310	1.000.000,00	1.000.000,00	1.008.767,28	4,78	2,24
TRSLDFKK1312	750.000,00	750.000,00	765.805,66	3,63	1,70
TRSAKFHA1313	1.000.000,00	1.000.000,00	1.021.429,02	4,84	2,27
TRSAKBK11416	500.000,00	458.990,00	474.023,50	2,25	1,05
TRQVKFB11416	166.974,00	155.354,28	157.617,91	0,75	0,35
TRSAFK21416	1.900.000,00	1.900.000,00	1.909.808,37	9,05	4,25
TRSEKOF71415	1.000.000,00	1.000.000,00	1.027.145,08	4,87	2,29
TRSALFK91417	1.500.000,00	1.500.000,00	1.517.813,43	7,19	3,38
TRSSKFK1417	250.000,00	250.000,00	254.055,02	1,20	0,57
TRSALNF11518	2.300.000,00	2.300.000,00	2.338.182,97	11,08	5,20
TRSLYEU21515	197.980,00	197.980,00	201.383,51	0,95	0,45
TRSZFKL21510	84.000,00	84.000,00	84.809,22	0,40	0,19
TRSDZBK51513	2.000.000,00	2.000.000,00	2.017.400,66	9,56	4,49
III. DİĞER	1.661.969,66	1.824.804,66	1.825.277,30	100,00	4,06
TERS REPO	337.165,00	500.000,00	500.274,93	27,41	1,11

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

TRT210514T12					
BORSA PARA PİYASASI	365.000	365.000	365.197,71	20,01	0,81
VOB NAKİT TEMİNATI	959.804,66	959.804,66	959.804,66	52,58	2,14
IV. VADELİ İŞLEMLER	VADE	POZİSYON SAYISI	UZLAŞMA FİYATI	SÖZLEŞME BÜYÜKLÜĞÜ	
İMKB 30 - KISA POZİSYONLAR					
111F_IX0300413	30/04/2013	950,00	105,35	% 100,00	
PORTFÖY DEĞERİ TOPLAMI (I+II+III)	28.859.191,67	43.506.135,37	44.950.354,19		100,00
HAZIR DEĞERLER (+)			1.756,38		
ALACAKLAR (+)			2.326.241,60		
DİĞER AKTİFLER (+)			8.290,50		
			8.290,50		
BORÇLAR (-)			(140.244,78)		
TOPLAM DEĞER			47.146.397,89		
TOPLAM PAY SAYISI			22.268.013		
TOPLAM DEĞER / TOPLAM PAY SAYISI			2,12		

6. RAPOR DÖNEMİNE İLİŞKİN GELİŞMELER

Şirketin 2012 yılı olağan genel kurul toplantısı 28 Mart 2013 tarihinde yapılmıştır. Toplantı duyurusunda gündem, toplantı tarih ve adresine ilişkin ayrıntılara, ana sözleşme tadil tasarısına, toplantıya katılımın esaslarına, vekaletname örneğine yer verilmiş, ayrıca aday olan yönetim kurulu üyelerinin özgeçmişlerini, toplam oy hakları, imtiyazlı paylara ilişkin bilgileri içeren bilgilendirme dokümanı Şirketin internet sitesinde yayınlanmıştır. Toplantılarda mevzuat çerçevesinde asgari % 25 oranındaki toplantı nisabı geçerli olmuş, katılım % 66,89 oranında gerçekleşmiştir. Toplantılara menfaat sahipleri ve medya katılım göstermemiştir.

Toplantı duyurusunun mümkün olan en fazla sayıda pay sahibine ulaşması amaçlanmış, duyuru toplantı tarihinden en az 3 hafta önce Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda, Merkezi Kayıt Kuruluşunun elektronik genel kurul sisteminde, Şirketin internet sitesinde, yurt çapında yayın yapan 2 gazete ve ticaret sicili gazetesinde ilan edilmek suretiyle yapılmıştır. Toplantı öncesinde finansal tablolar, faaliyet raporu, denetçi raporu, kar dağıtım tablosu, iç yönerge ve ana sözleşme tadil metni elektronik ortamda yayınlanmış ve Şirket merkezinde hazır bulundurulmuştur. Toplantı esnasında pay sahiplerince soru sorma hakkı kullanılmamış, gündeme madde eklenmesi talebinde bulunulmamış, toplantı sonrasında ise toplantı tutanağı ve hazirun cetveli tam metin olarak Merkezi Kayıt Kuruluşunun elektronik genel kurul sisteminde, Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda ve Şirketin internet sitesinde kamuya duyurulmuş ayrıca Şirket merkezinde ortakların bilgilerine açık tutulmuştur.

Toplantıda, yönetim kurulu üyeleri raporun ilk kısmında yer aldığı şekilde belirlenmiş, Şirketin 2012 yılı karından çıkarılmış sermayenin %4'ü oranında, 890.720,53 TL tutarında nakit temettü dağıtımına karar verilmiş, dağıtım 02 Mayıs 2013 tarihinde başlayacaktır. Aynı toplantıda 2013 yılı için bağımsız denetim şirketi olarak Başaran Nas Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.'nin seçilmesine, Yönetim Kurulu tarafından hazırlanan "Alternatif Yatırım Ortaklığı A.Ş. Genel Kurulunun Çalışma Esas ve Usullerini Belirleyen İç Yönerge onaylanmıştır.

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

6102 sayılı “Türk Ticaret Kanunu”nun 359. maddesinin 2. fıkrası hükmü ile 6103 sayılı “Türk Ticaret Kanununun Yürürlüğü ve Uygulama Şekli Hakkında Kanun”un 25. maddesi hükümleri gereğince istifa etmiş bulunan Yönetim Kurulu Üyeleri, 12.09.2012 tarihli 20 sayılı ve 20.09.2012 tarihli 22 sayılı Yönetim Kurulu kararları ile aynı görev ve yetkilerle 28.03.2013 tarihli olağan genel kurulda onaylanarak tekrar atanmıştır.

7. İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI

a) 31.03.2013 tarihi itibarıyla ilişkili taraflarla bakiyeler aşağıdaki gibidir:

Alternatif Bank A.Ş. – Vadesiz mevduat	1.756
	1.756

İlişkili taraflara borçlar:

Alternatif Yatırım A.Ş. - Danışmanlık ve komisyon borçları	3.851
Anadolu Endüstri Holding A.Ş. - Kira borçları	1.930
Alternatif Yatırım A.Ş. ve Anadolu Bilişim Hizm. A.Ş.- Diğer	
-	5.781

b) 31.03.2013 tarihi itibarıyla ilişkili taraflarla hisse senedi bakiyeleri aşağıdaki gibidir:

Grup hisse senetleri	Nominal	Piyasa değeri (TL)
Yazıcılar Holding A.Ş.	0,41	3
Alternatifbank A.Ş.	0,83	2
	1,24	5

c) 31.03.2013 tarihi itibarıyla ilgili şirketlere ödenen hizmet giderleri aşağıdaki gibidir:

Danışmanlık ve komisyon giderleri

Alternatif Yatırım A.Ş. 133.653

Kira giderleri

Anadolu Endüstri Holding A.Ş. 4.853

Çelik Motor A.Ş. (araç kira bedeli) 3.333

Diğer giderler

141.839

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

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 60.373,21 TL'dir.

8. RAPOR DÖNEMİNDEN SONRAKİ GELİŞMELER

Yoktur.

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.

Şirketimiz, 01.01.2013-31.03.2013 faaliyet döneminde, aşağıda belirtilen hususlar dışında SPK tarafından yayımlanan Kurumsal Yönetim İlkeleri'nin gereklerini uygulamıştır.

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

BÖLÜM I - PAY SAHİPLERİ

1. Pay Sahipleri İle İlişkiler Birimi

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

Özgür ESER (ozgur.eser@ayatirim.com.tr) 0212 315 58 97

Bilgen ERGÜN (bilgen.ergun@ayatirim.com.tr) 0212 315 58 98

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

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 Esas Sözleşmesinde, özel denetim talebi bireysel bir hak olarak düzenlenmemiştir.

3. Genel Kurul Bilgileri

28 Mart 2013 tarihinde, 2012 yılı faaliyetlerinin ve sonuçlarının ve 2012 yılı kar dağıtımının ve diğer gündem maddelerinin görüşüldüğü Olağan Genel Kurul Toplantısı yapılmıştır..

Toplantıya davet 04/03/2013 tarihinde Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda, Şirketin internet sitesinde, Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nin 05/03/2013 tarih ve 8271 sayılı nüshasında ilan edilmek suretiyle ve ayrıca Hürses veYenigün Gazetelerinin 06/03/2013 tarihli nüshalarında yayınlanmıştır. Ayrıca taahhütlü mektuplar ortaklardan 2 kişiye İadeli Taahhütlü Posta ile 13/03/2013 tarihinde gönderilmiş, diğerlerine elden imza karşılığı teslim edilmiştir.

Şirketimizin nama yazılı payı bulunmamakla beraber, toplantı gün, saat, yer ve gündemi Türkiye Ticaret Sicili Gazetesinin 05/03/2013 tarih ve 8271 sayılı nüshası ile Türkiye

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

genelinde yayınlanan Hürses ve Yenigün Gazetelerinin 06/03/2013 tarihli nüshalarında ilan edilmiştir.. Toplantı tutanakları aynı gün içerisinde Kamuyu Aydınlatma Platformu'na (KAP) gönderilerek, kamuya duyurulmuştur.

28 Mart 2013 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurul toplantısına ait bilgileri içeren ‘‘Genel Kurul Bilgilendirme Dokümanı’’ internet sitemizde pay sahiplerimizin bilgisine sunulmuştur.

4. Oy Hakları ve Azınlık Hakları

- Yönetim Kurulu üyelerinin seçiminde oy hakkında imtiyaz bulunmaktadır. Yönetim Kurulu Üyelerinin seçiminde (A) grubu hisse senetlerinin her biri yüz adet oy hakkına, (B) grubu hisse senetlerinin her biri birer adet oy hakkına sahiptir.
- Azınlık payları yönetimde temsil edilmemektedir.
- Şirket Esas Sözleşmesinde birikimli oy kullanma yöntemi bulunmamaktadır.

5. Kar Dağıtım Politikası ve Kar Dağıtım Zamanı

- Şirketimizin Yatırım Ortaklığı olması nedeniyle ve Şirket Esas Sözleşmesi uyarınca Şirket'in karına katılım konusunda imtiyaz yoktur.
- Şirketimiz kar dağıtım konusunda Sermaye Piyasası Kanunu'nun hükümlerine ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun tebliğlerine uymaktadır. Kar dağıtım kararı her yıl genel kurulda verilir. Kar dağıtımında kistleyevm esası uygulanmaksızın mevcut payların tamamı eşit şekilde kar payından yararlanmaktadır.
- Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri VI No:30 sayılı "Menkul Kıymet Yatırım Ortaklıklarına İlişkin Esaslar Tebliği" gereği, Ortaklıkların net dağıtılabilir karlarının en az %20'sinin birinci temettü olarak nakden dağıtılması zorunludur. Bu kapsamda Şirketimizin net dağıtılabilir karının en az %20'sinin nakden dağıtılması, kalan tutarın ise Şirketin finansal yapısı, büyüme planları, stratejik hedefleri ve genel ekonomik konjonktür dikkate alınarak portföy değerini olumsuz yönde etkilemeyecek oranda nakit temettü ve/veya bedelsiz hisse senedi dağıtım ve/veya yedeklere aktarım şeklinde mevzuatta öngörülen yasal süreler içinde ortaklara dağıtılması hususu Yönetim Kurulu tarafından oluşturulan kar dağıtım önerisi doğrultusunda Genel Kurul'da ortakların onayına sunulmaktadır.
- Kar dağıtım politikası, Sermaye Piyasası Kurulu'nun düzenlemeleri çerçevesinde, Şirketin mali durumu ile iç ve dış ekonomik koşullardaki gelişmeler dikkate alınarak her yıl gözden geçirilecektir.
- Şirketin karına katılım konusunda imtiyaz yoktur, kar dağıtımına ilişkin hususlar Esas Sözleşmemizin 33. maddesinde açıklanmıştır.

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

6. Payların Devri

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

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

BÖLÜM II - KAMUYU AYDINLATMA VE ŞEFFAFLIK

7. Şirket Bilgilendirme Politikası

Şirketimizin bilgilendirme politikasının amacı, ticari sır kapsamı dışında kalan bilgilerin pay sahipleri, yatırımcılar ve şirket çalışanlarına iletilmesinin sağlanmasıdır. Bu hususta ilgili mevzuat hükümlerinin uygulanabilmesinde en iyi gayret gösterilir. Sermaye Piyasası Mevzuatı, Türk Ticaret Kanunu ve İMKB mevzuatı ve diğer ilgili mevzuat kapsamında kamuya açıklanması beklenen bilgiler Kurumsal Yönetim İlkeleri ve mevzuat düzenlemeleri dikkate alınarak uygulanmaktadır.

Sermaye Piyasası Kanunu ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun düzenlemelerine göre, Şirketimiz ile ilgili kamuya açıklanması gereken her türlü bilgi ve belge İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'nın Kamuyu Aydınlatma Platformu aracılığıyla duyurulmaktadır.

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

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

8. Özel Durum Açıklamaları

- 31.03.2013 tarihi itibarıyla SPK düzenlemeleri uyarınca 9 adet özel durum açıklaması ve 12 adet haftalık portföy değer tablosu gönderimi süresi içinde açıklanmıştır.
- Yapılan özel durum açıklamaları zamanında açıklanmış ve SPK veya İMKB tarafından ek açıklama istenmemiştir.
- Şirket hisse senetleri yurt dışı borsalara kote olmadığı için başka bir ülke borsasına gönderilen özel durum açıklaması yoktur.

9. Gerçek Kişi Nihai Hâkim Pay Sahibi/Sahiplerinin Açıklanması

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

10. İçeriden Öğrenebilecek Durumda Olan Kişilerin Kamuya Duyurulması

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

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

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

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

- Şirketin Yönetim Kurulu Başkan ve Üyeleri :
 - Hamit AYDOĞAN / Yön.Kur.Bşk
 - T. Metin AYIŞIK / Yön.Kur.Bşk.Vekili
 - M. Hurşit ZORLU / Yön.Kur.Üyesi
 - Bahattin GÜRBÜZ / Yön.Kur.Üyesi (Bağımsız)
 - Kemal SEMERCİLER / Yön.Kur.Üyesi (Bağımsız)
 - Emine ALAN / Yön.Kur.Üyesi
- Şirketin Denetçileri :
 - Senem ÖZDOĞAN / İç Kontrol Yetkilisi
- Şirketin Genel Müdürü ve tüm çalışanları :
 - Özgür ESER / Genel Müdür
 - Bilgen ERGÜN YATMAZ / Yönetmen
 - Özlem ÖKSÜZ / Analist
- Şirketin Danışmanı
 - Av. İbrahim HASELÇİN

11. Şirket İnternet Sitesi ve İçeriği

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

- Son durum itibariyle ortaklık yapısı
- Son durum itibariyle yönetim kurulu üyeleri
- Esas sözleşme
- İzahname
- Özel durum açıklamaları
- Periyodik mali tablo ve bağımsız denetim raporları
- Yatırım amacı/stratejisi ve karşılaştırma ölçütü
- Ay sonu itibariyle portföy bilgileri
- Çalışma Prensipleri
- Kurumsal Yönetim İlkeleri Uyum Raporu
- Vadeli İşlem Sözleşmelerinde Uygulanacak Genel İlkeler
- Ticaret Sicil bilgileri
- Sorumluluk sınırı
- 3 aylık periyotlarda komisyon bilgileri
- Faaliyet Raporu
- Performans Sunuş Raporu

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

- Genel Kurul toplantı tutanağı
- Hazirun Cetveli
- Genel Kurul davet ve gündem
- Vekaleten oy kullanma formu
- Genel Kurul Bilgilendirme
- Kar dağıtım politikası
- Bilgilendirme Politikası
- YK ve Üst Yönetim Ücretlendirme Politikası
- Denetimden Sorumlu Komite Yönetmeliği
- Kurumsal Yönetim Komitesi Yönetmeliği

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

BÖLÜM III - MENFAAT SAHİPLERİ

12. Menfaat Sahiplerinin Bilgilendirilmesi

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

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

13. Menfaat Sahiplerinin Yönetime Katılımı

Şirketimizin bu konuda belirlediği herhangi bir politika yoktur.

14. İnsan Kaynakları Politikası

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

15. Müşteri ve Tedarikçilerle İlişkiler Hakkında Bilgiler

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

16. Sosyal Sorumluluk

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

- Yatırım ortaklığı olarak faaliyet gösteren Şirketimizin, faaliyetlerinden dolayı çevreye zarar vermesi söz konusu değildir. Çevreye, bölgeye ve genel olarak kamuya yönelik, destekleyen/öncülük edilen sosyal çalışmaları olmamıştır.

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

- Şirketin işleri ve yönetimi Genel Kurul tarafından azami üç (3) yıl için seçilen ve çoğunluğu icrada görevli olmayan en az 5 (beş) en çok 7 (yedi) üyeden teşkil olunacak bir Yönetim Kurulu tarafından yürütülür.
- Görev süresi sona eren üyelerin Yönetim Kuruluna yeniden seçilmesi mümkündür. Yönetim Kurulu üyeliklerinden birinin herhangi bir nedenle boşalması halinde yerine Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası mevzuatında belirtilen kanuni şartları haiz bir kişi, geçici olarak bu üye yerine ilk toplanacak Genel Kurul'un onayına sunulmak üzere Yönetim Kurulu tarafından seçilir. Söz konusu kişi, üyeliği Genel Kurul tarafından onaylanmak koşulu ile yerine seçildiği kişinin süresini tamamlar.
- Yönetim Kurulumuzda tüm üyeler icracı olmayan yönetim kurulu üyeleridir.
- İcrada görevli olmayan yönetim kurulu üyeleri içerisinde Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemeleri ile belirlenmiş kriterlerin tamamını taşıyan ve görevlerini hiçbir etki altında kalmaksızın yapabilme niteliğine sahip bağımsız üyeler bulunur. Bağımsız üye sayısı toplam üye sayısının üçte birinden az olamaz. Bağımsız üye sayısının hesaplanmasında küsuratlar izleyen tam sayı olarak dikkate alınır. Her durumda bağımsız üye sayısı 2 den az olamaz.

Şirket'in Yönetim Kurulu aşağıdaki üyelerden oluşmaktadır:

Adı Soyadı	Görevi
Hamit AYDOĞAN	Yönetim Kurulu Başkanı
T. Metin AYIŞIK	Yönetim Kurulu Başkan Vekili
M. Hurşit ZORLU	Yönetim Kurulu Üyesi

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

Bahattin GÜRBÜZ	Yönetim Kurulu Üyesi
Kemal SEMERCİLER	Yönetim Kurulu Üyesi
Emine ALAN	Yönetim Kurulu Üyesi

Bağımsız Yönetim Kurulu Üyeleri:

Adı Soyadı	Görevi
Bahattin GÜRBÜZ	Yönetim Kurulu Üyesi
Kemal SEMERCİLER	Yönetim Kurulu Üyesi

18. Yönetim Kurulu Üyelerinin Nitelikleri

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

19. Şirket'in Misyon ve Vizyonu ile Stratejik Hedefleri

- Şirketimiz Sermaye Piyasası Mevzuatına göre hisseleri halka arz edilmek üzere kurulmuş, bağımsız anonim şirket statüsünde bir Sermaye Piyasası kurumudur. Şirketimizin hisse senetleri 1995 yılında halka arz edilerek İstanbul Menkul Kıymetler Borsası Ulusal Pazar'ında işlem görmeye başlamıştır. Şirketimizin faaliyet konusu Sermaye Piyasası araçlarından oluşan şirket portföyünün işletilmesidir. Şirket, Esas Sözleşme gereği işlettiği portföyün en az % 25'ini devamlı olarak İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'nda işlem gören hisse senetlerinden oluşturduğu için A tipi bir yatırım ortaklığıdır.
- Bu nedenle Şirketimiz A tipi bir yatırım ortaklığı olarak; Sermaye Piyasası araçlarına yatırım yaparak pay almak isteyen yatırımcılar için farklı bir yatırım aracı sunmaktadır.
- Şirketin portföyünün hangi oranlarda ve hangi kıymetlerden oluşacağına ilişkin temel yatırım stratejileri yönetim kurulunca belirlenerek Kamuyu Sürekli Bilgilendirme Formu vasıtasıyla kamuya duyurulmaktadır. Yönetim Kurulu, 23 Temmuz 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

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

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 01 Ağustos 2012 tarihinden itibaren;

- a) Şirket portföyünün, %30-%60 aralığındaki kısmının hisse senetlerinde, %10-%40 aralığındaki kısmının ise ters repo-bpp'de, %20-%50 aralığındaki kısmının Devlet İç Borçlanma Senetleri ve Özel Sektör Borçlanma Senetlerinde, %0-%10 kısmının da Altın ve Diğer Kıymetli Madenler de değerlendirilmesine,
- b) Karşılaştırma ölçütünün; İMKB-100 Endeksi (%30) + KYD O/N Repo Brüt (%38) + KYD 182 Günlük DİBS (%30) + KYD Altın Ağırlıklı Ort. Fiyat Endeksi (%2) olarak belirlenmesine,

karar verilmiştir. Bu stratejilerdeki değişiklikler, yönetim kurulu tarafından ilgili tebliğ hükümleri çerçevesinde yapılabilir.

- Yönetim Kurulu Şirket'in performansını, hedeflerine ulaşma derecesini, faaliyetlerini ve geçmiş performansını her ay en az bir kere toplanarak gözden geçirmektedir.

20. Risk Yönetim ve İç Kontrol Mekanizması

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

21. Yönetim Kurulu Üyeleri ile Yöneticilerin Yetki ve Sorumlulukları

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

22. Yönetim Kurulunun Faaliyet Esasları

Şirketimiz Yönetim Kurulu 2013 yılında 12 kez toplanmıştır. Bu toplantılardan 4'üne 1 üye, 1'ine 2 üye katılmamış olup, 7 toplantıya ise üyeler tam sayı ile katılmışlardır.

- Yönetim Kurulu toplantılarının gündemi Yönetim Kurulu başkanı tarafından belirlenir. Yönetim Kurulu kararı ile gündemde değişiklik yapılabilir. Yönetim Kurulu, Şirket Esas Sözleşmesi gereği ayda en az bir defa toplanmaktadır. Fevkalade durumlarda üyelerden birisinin yazılı isteği üzerine, Başkan Yönetim Kurulu'nu toplantıya çağırır, çağırılmazsa üyeler de re'sen çağrı yetkisini haiz olurlar.

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

- 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:VI, No:30 "Yatırım Ortaklıklarına İlişkin Esaslar" tebliği ve Esas Sözleşme ile belirlenmiştir.

23. Şirketle Muamele Yapma ve Rekabet Yasası

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

24. Etik Kurallar

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

25. Yönetim Kurulunda Oluşturulan Komitelerin Sayı, Yapı ve Bağımsızlığı

- Şirketimiz bünyesinde Denetimden Sorumlu Komite ve Kurumsal Yönetim Komitesi oluşturulmuştur.
- Denetimden Sorumlu Komite üyelerinin tamamı, Kurumsal Yönetim Komitesi'nin Başkanı bağımsız üyelerden oluşmaktadır.

Komitelerin görev alanları ve çalışma esasları şirket içi yönetmeliklerle belirlenerek kamuya açıklanmıştır.

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

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

- Şirketimizin “Yönetim Kurulu Üyeleri ve Üst Düzey Yöneticiler İçin Ücretlendirme Politikası” Yönetim Kurulumuz tarafından kabul edilerek 10.05.2012 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurul toplantısında pay sahiplerimizin bilgisine sunulmuştur. İlgili politika kapsamında, Şirketimizde Yönetim Kurulu başkanı ve üyelerine bu sıfatlarla yaptıkları hizmetler karşılığında aylık maktu bir ücret/huzur hakkı ödenebilir. Ödenecek tutar genel kurul toplantısında belirlenir. Her halükarda, bağımsız yönetim kurulu üyelerine bağımsızlıklarını koruyacak düzeyde bir tutar ödenir ve bağımsız yönetim kurulu üyelerinin ücretlendirmelerinde şirketin performansına dayalı ödeme planları kullanılmaz.
- Şirketin Faaliyet konusu gereği Şirket’in Yönetim Kurulu üyelerine borç vermesi, kredi kullandırması söz konusu değildir.