

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

I- GİRİŞ

1. Raporun dönemi: 01/01/2012 - 31/03/2012

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
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 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 yardımcılığından 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 Mart 2012 tarihi itibarıyla 1.-TL nominal değerdeki hisse senedi piyasa fiyatı 0,83 TL' den kapanmıştır.

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

Ortaklık Sermayesi :

UNVANI	Grubu	TÜRK LİRASI	PAY ADEDİ	%
T.SİNAİ KALKINMA BANKASI A.Ş.	A	2.574.742	257.474.200	8.86
T.SİNAİ 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.

6. Ortaklığın iştirakleri: Yoktur.

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

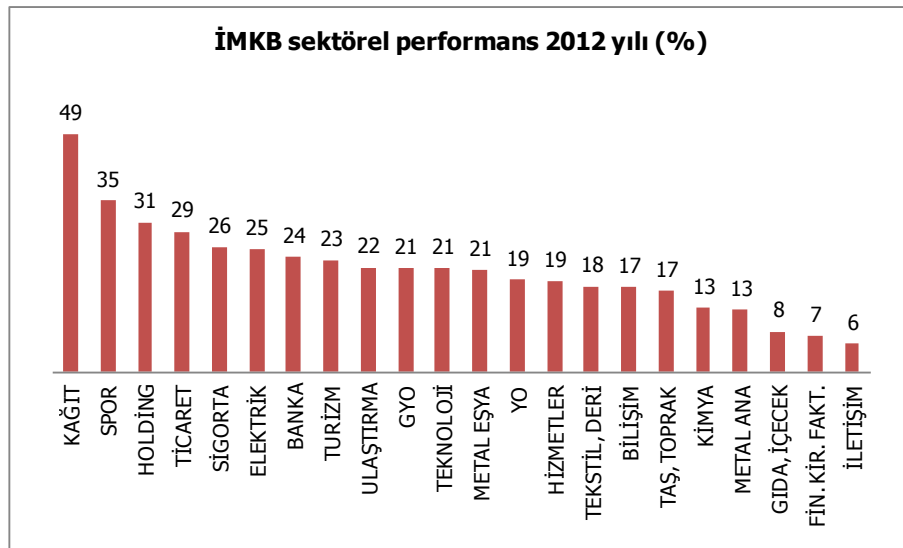
7. Genel Ekonomik Durum

2012 yılı ilk iki ayında enflasyon 2011 yılsonu seviyesine yakın kalırken, cari açık verisinde Merkez Bankası'nın politikalarının desteği ve öngörüsüne paralel olarak daralma izlenmektedir. Şubat 2012 verisi ile son bir yıllık cari açık ardışık dördüncü ayda daralma göstererek 75.3 milyar USD'ye gerilerken, 2011 yılsonu gayrisafi yurtiçi hasıla verisi ile karşılaştırıldığında cari açık / GSYİH oranı 2011 yıl sonuna göre yaklaşık %10.0'dan %9.8 seviyesine doğru sınırlı bir iyileşme göstermektedir.

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 ve para politikasında istisnai gün uygulaması ile enflasyon kontrol edilmeye çalışılırken, büyümenin daha az baskılanması gözlemlenmektedir. Enflasyonun yılsonunda %7.64 seviyesinde olması beklenmektedir.

Piyasalar

	30/03/2012	2012 yılı değişim / fark puan
İMKB 100	62,423	21.76%
Tahvil	9.31	-2.17
Politika Faizi	5.75	0
Dolar	1.7827	-5.69%
Euro	2.3793	-2.75%
Sepet	2.0770	-4.28%



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

AB'nin Yunanistan için kurtarma paketini onaylaması ve Yunanistan'ın özel sektör yatırımcıları ile tahvil takası görüşmelerini tamamlaması ile Avrupa Merkez Bankası'nın 3 yıllık repo ihaleleriyle Avrupa bankalarını fonlaması ve ABD'de bazı ekonomik verilerin iyileşme göstermesi global bazda piyasalardaki risk algısını azaltmıştır. Yurtiçi piyasalar da, Merkez Bankası'nın istisnai gün uygulamalarına rağmen yurtdışı piyasaları takip ederek yükselişe uyum sağlamıştır. İMKB100 endeksi yılın ilk çeyreğinde %22 değer kazanırken, bankacılık endeksinde %24, sınai endekste ise %16 artış görüldü.

Merkez Bankası'nın parasal sıkılaştırıcı politikalar ile yılbaşında yaklaşık %11.50 seviyesini deneyen gösterge tahvil bileşik faizi, uygulamanın sona ermesi ve yurtdışı piyasalardaki iyimserliğin etkisinde %9'a doğru çekilmiştir. Mart ayının ikinci yarısında Merkez Bankası'nın yeniden istisnai gün uygulamasına geçmesi ile %9.70 seviyeleri görülse de ilk çeyrek %9.30 seviyesinde tamamlanmıştır.

Döviz piyasasında yurtdışı piyasalardaki gelişmeler, Türkiye'ye ilişkin risk algılaması ile Merkez Bankası'nın istisnai gün uygulamaları belirleyici olmuştur. Aralık ayının son günleri ile yılın ilk günlerinde ve Mart ayı ikinci yarısında olmak üzere iki defa istisnai gün uygulamasına giden Merkez Bankası ilk uygulamada sepet kurdaki yükselişin yaklaşık 2.2000 seviyesinde, Mart ayında ise yaklaşık 2.1200 seviyesinde sınırlanmasını sağlamıştır. Yıla yaklaşık 2.1700 seviyesinde başlayan sepet kur ilk çeyreği %4.3 gerileme ile 2.0770 seviyesinde tamamlamıştır.

Piyasalar ilk çeyreği yükselişle tamamlasa da yılın ikinci çeyreğinde İspanya ekonomisine yönelik endişeler ve ABD'de ekonomik verilerde görülen toparlanmanın kısa soluklu olması ile satış baskısı görülmektedir. İspanya ekonomisine ilişkin gelişmeler başta olmak üzere Avrupa ve ABD ekonomilerindeki gelişmelerin yurtiçi piyasalarda da etkisini göstereceği beklenmektedir. Merkez Bankası'nın daha sık ilave sıkılaştırma yapabileceği sinyali vermesi ile birlikte enflasyonun seyri ve cari açığa ilk iki ayda gözlenen iyileşmenin devam etmesi yurtiçinde takip edilecek ekonomik gelişmeler olacaktır. İMKB'nin orta vadede yükseliş eğiliminde olacağı, kısa vadede kar realizasyonları ve Avrupa kaynaklı risk algılamasındaki artışın satış baskısı yaratmaya devam ettiği görülmektedir.

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.

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

30/03/2012 tarihi itibarıyla kamuyu aydınlatma platformunda açıklanan yirmialtı adet menkul kıymet yatırım ortaklıklarının net aktif değerleri toplamı 732.457.825- TL'dir. Mart ayı sonu itibarıyla sektördeki menkul kıymet yatırım ortaklıklarının yaklaşık piyasa kapitalizasyonu 598.882.587- TL' dir. 30/03/2012 tarihi itibarıyla çıkarılmış sermayesi toplam 461.391.423 TL olan sektörde TSKB Yatırım Ortaklığı A.Ş.'nin çıkarılmış sermayesi 29.067.736 TL ile % 6,3'lük, 41.494.286 TL net aktif değeri ile de % 5,6 'lık paya sahip bulunmaktadır.

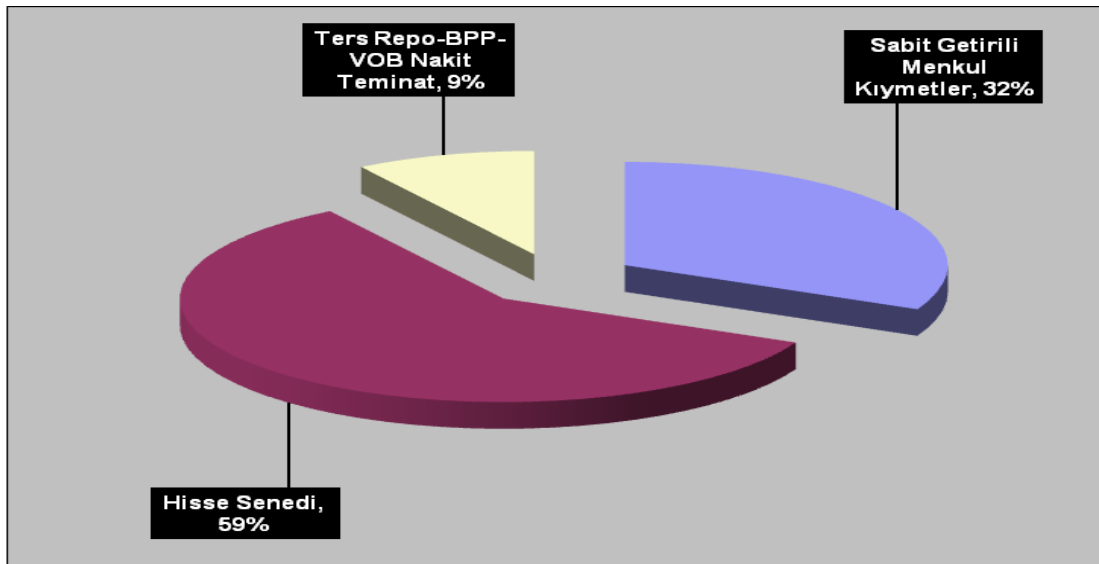
Şirketin 30 Mart 2012 tarihi itibarıyla pay başına net aktif değeri 1,43 TL, hisse senetlerinin kapanış fiyatı 0,83 TL olarak gerçekleşmiş olup % 41,96 iskontolu işlem görmüştür.

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.

II. FAALİYETLER

1. Yatırımlar: 01/01/2012-31/03/2012 tarihleri arasında portföyün ortalama dağılımı % 32 hisse senedi, % 59 kamu ve özel sektör borçlanma senetleri, % 9 ise ters repo, Takasbank BPP ile VOB nakit teminatı şeklindedir.

2012 Yılı Ortalama Portföy Kompozisyonu



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

TSKB Yatırım Ortaklığı A.Ş. 30/03/2012 Tarihli Portföy Değer Tablosu;

MENKUL KIYMETİN TÜRÜ	NOMİNAL DEĞER (TL)	TOPLAM ALIŞ MALİYETİ (TL)	TOPLAM RAYİÇ DEĞER(TL)	GRUP (%)	GENEL (%)
I. HİSSE SENEDİ	3.293.397,87	12.504.405,77	13.542.666,04	100,00	32,61
TARIM, ORMAN VE BALIKÇILIK					
MADENCİLİK VE TAŞ OCAKÇILIĞI					
İMALAT SANAYİİ	47.600,00	1.661.132,80	1.761.461,95	13,01	4,24
Gıda, İçki ve Tütün	32.412,00	1.058.169,20	1.075.419,99	7,94	2,59
DOCO	6.379,00	446.530,00	440.214,79	3,25	1,06
BİZİM	26.033,00	611.639,20	635.205,20	4,69	1,53
Dokuma, Giyim Eşyası ve Deri					
Orman Ürünleri ve Mobilya					
Kağıt ve Kağıt Ürünleri, Basım ve Yayım					
Kimya, Petrol, Kauçuk ve Plastik Ürünler	15.188,00	602.963,60	686.041,96	5,07	1,65
TUPRS	15.188,00	602.963,60	686.041,96	5,07	1,65
Taş ve Toprağa Dayalı Sanayi					
Metal Ana Sanayi					
Metal Eşya, Makine ve Gereç Yapım					
Diğer İmalat Sanayii					
ELEKTRİK, GAZ VE SU	57.637,00	288.185,00	283.574,04	2,09	0,68
PRKME	57.637,00	288.185,00	283.574,04	2,09	0,68
İNŞAAT VE BAYINDIRLIK					
TOPTAN VE PERAKENDE TİCARET, OTEL VE LOKANTALAR	25.670,00	362.926,51	417.394,20	3,08	1,00
Toptan Ticaret					
Perakende Ticaret	25.670,00	362.926,51	417.394,20	3,08	1,00
MGROS	25.670,00	362.926,51	417.394,20	3,08	1,00
Lokanta ve Oteller					
ULAŞTIRMA, HABERLEŞME VE DEPOLAMA	49.959,00	404.542,09	448.132,23	3,31	1,08
Ulaştırma	49.959,00	404.542,09	448.132,23	3,31	1,08
TAVHL	49.959,00	404.542,09	448.132,23	3,31	1,08
Haberleşme					
Depolama					
MALİ KURULUŞLAR	3.112.531,87	9.787.619,37	10.632.103,62	78,51	25,60
Bankalar ve Katılım Bankaları	2.337.126,46	7.832.324,35	8.599.713,54	63,50	20,71
YKBANK	325.963,46	1.001.591,57	1.170.208,82	8,64	2,82
TSKB	1.208.842,34	2.584.322,71	2.719.895,27	20,08	6,55
HALKB	110.991,00	1.199.992,40	1.417.355,07	10,47	3,41
GARAN	379.240,00	2.434.811,60	2.677.434,40	19,77	6,45
ASYAB	312.089,00	611.602,10	614.815,33	4,54	1,48
AKBNK	0,66	3,97	4,65	0,00	0,00
Sigorta Şirketleri	0,74	0,58	0,71	0,00	0,00
ANSGR	0,74	0,58	0,71	0,00	0,00
Finansal Kiralama ve					

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

Factoring Şirketleri					
Holdingler ve Yatırım Şirketleri	377.716,67	1.229.502,28	1.276.782,17	9,43	3,07
TKFEN	56.070,67	298.295,96	350.441,69	2,59	0,84
ISGSY	321.646,00	931.206,32	926.340,48	6,84	2,23
Aracı Kurumlar	397.688,00	725.792,16	755.607,20	5,58	1,82
ISMEN	397.688,00	725.792,16	755.607,20	5,58	1,82
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	25.349.302,00	24.172.352,38	24.622.356,29	100,00	59,28
Özel Sektör Tahvili TRSRSGY71318	730.000,00	750.513,00	750.268,45	3,05	1,81
Özel Sektör Tahvili TRSSKBK31317	2.000.000,00	2.012.046,00	2.003.590,00	8,14	4,82
Devlet Tahvili TRT041213T23	1.200.000,00	1.189.824,00	1.252.946,40	5,09	3,02
Devlet Tahvili TRT071112T14	2.400.000,00	2.236.573,00	2.269.924,80	9,22	5,47
Devlet Tahvili TRT080812T26	1.400.000,00	1.312.584,00	1.355.977,00	5,51	3,26
Devlet Tahvili TRT120122T17	400.000,00	403.750,55	408.116,40	1,66	0,98
Devlet Tahvili TRT150120T16	1.000.000,00	1.084.000,00	1.084.333,00	4,40	2,61
Devlet Tahvili TRT150513T11	2.000.000,00	1.729.960,00	1.806.630,00	7,34	4,35
Devlet Tahvili TRT170615T16	1.000.000,00	992.470,00	1.050.011,00	4,26	2,53
Devlet Tahvili TRT170713T17	2.000.000,00	1.701.360,00	1.779.802,00	7,23	4,29
Devlet Tahvili TRT200213T25	2.000.000,00	1.774.620,00	1.843.252,00	7,49	4,44
Devlet Tahvili TRT200313T16	2.000.000,00	1.812.060,00	1.829.786,00	7,43	4,41
Devlet Tahvili TRT260214T10	1.700.000,00	1.802.408,00	1.774.420,90	7,21	4,27
Özel Sektör Tahvili TRQOYKB81217	140.000,00	133.817,60	134.841,42	0,55	0,32
Özel Sektör Tahvili TRQTCZB81210	499.865,00	476.986,18	482.430,71	1,96	1,16
Özel Sektör Tahvili TRQTHAL71212	397.000,00	377.118,24	385.771,65	1,57	0,93
Özel Sektör Tahvili TRQVKFB71212	942.437,00	896.201,04	914.461,70	3,71	2,20
Özel Sektör Tahvili TRSISFN21416	400.000,00	403.975,38	404.424,80	1,64	0,97
Özel Sektör Tahvili TRSMRHH61214	700.000,00	712.677,06	706.960,10	2,87	1,70
Özel Sektör Tahvili TRSTISB31312	1.000.000,00	906.840,00	911.678,00	3,70	2,20

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

Özel Sektör Tahvili TRSTPFC51310	300.000,00	316.762,09	316.902,60	1,29	0,76
Özel Sektör Tahvili TRSTPFC61210	530.000,00	546.068,59	555.506,78	2,26	1,34
Özel Sektör Tahvili TRSTPFC61211	210.000,00	219.257,65	219.546,18	0,89	0,53
Özel Sektör Tahvili TRFISFN91218	400.000,00	380.480,00	380.774,40	1,55	0,92
III. DİĞER	3.507.288,86	3.366.343,86	3.368.400,79	100,00	8,11
02/04/2012 Vadeli Ters Repo TRT091013T12	2.640.945,00	2.500.000,00	2.502.003,42	74,28	6,02
02/04/2012 Vadeli BPP	42.000,00	42.000,00	42.035,18	1,25	0,10
02/04/2012 Vadeli BPP	22.000,00	22.000,00	22.018,33	0,65	0,05
VOB Nakit Teminat	802.343,86	802.343,86	802.343,86	23,82	1,93
IV. VADELİ İŞLEMLER	VADE	POZİSYON SAYISI	UZLAŞMA FİYATI	SÖZLEŞME BÜYÜKLÜĞÜ	
VOB Kısa Pozisyon 111F_IX0300412	30/04/2012	864,00	75,03	% 15,61	
PORTFÖY DEĞERİ TOPLAMI (I+II+III)	32.149.988,73	40.043.102,01	41.533.423,12		100,00
HAZIR DEĞERLER (+)			4.104,69		
ALACAKLAR (+)			3.910.747,25		
DİĞER AKTİFLER (+)			501,00		
-SATILMAYA HAZIR FİNANSAL YATIRIMLAR			501,00		
BORÇLAR (-)			-3.954.490,18		
TOPLAM DEĞER			41.494.285,88		
TOPLAM PAY SAYISI			29.067.736		
TOPLAM DEĞER / TOPLAM PAY SAYISI			1,43		

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

01 Ocak 2012 – 31 Mart 2012

BENCHMARK	YATIRIM STRATEJİSİ BANT ARALIĞI
(% 30) IMKB 30 Endeks	% 25 - 55
(% 60) KYD Tüm Bono	% 45 - 75
(% 10) KYD O/N Repo Brüt	% 0 - 30

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

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 Mart 2012	31 Aralık 2011
	Mali Tablolar	Mali Tablolar
Toplam Aktifler	41.475.722	38.736.348
Özkaynaklar	41.394.540	38.649.815
Net Kar / (Zarar)	2.744.725	(3.526.691)
Hisse Başına Kar / (Zarar)	0,09444	(0,1213)
Aktif Karlılığı	0,06618	(0,0910)
Özkaynak Karlılığı	0,06631	(0,0912)

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.

**SERİ:XI NO:29 SAYILI TEBLİğe İSTİNADEN HAZIRLANMIş
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

4. İdari Faaliyetler:

şirketin 31 Mart 2012 tarihi itibarıyla Yönetim Kurulu üyeleri hariç toplam personeli üç olup bu personel için 40.262 TL kıdem tazminatı ve karşılığı ayrılmıştır.

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. Konuya ilişkin ön çalışmalar tamamlanarak 14 Mart 2012 tarihinde Sermaye Piyasası Kurulu'na Seri: I, No: 31 Sayılı Birleşme İşlemlerine İlişkin Esaslar Tebliğı çerçevesinde izin başvurusunda bulunulmuş olup süreç devam etmektedir.

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

şirket Yönetim Kurulu'nun 18 Ocak 2012 tarihli, şirket'in sahip olduğu B grubu 500 TL nominal bedelli 1 adet TSKB Gayrimenkul Danışmanlık Ař payının 500 TL bedelle Türkiye Sınai Kalkınma Bankası Memur ve Müstahdemleri Yardım ve Emeklilik Sandığı Vakfı'na devredilmesine ilişkin kararı doğrultusunda yapılan devir işlemleri 29 Mart 2012 tarihinde tamamlanmıştır.

**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 01.01.2012-31.03.2012 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 yürütülmeye 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 - PAYSAHİPLERİ

2. Pay Sahipleri İle İlişkiler Birimi

Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri IV No:41 sayılı "Sermaye Piyasası Kanunu'na Tabi Olan Anonim Ortaklıkların Uyacakları Esaslar Hakkında Tebliği"nin 7. maddesi kapsamında Şirketimiz pay sahiplerinin haklarının kullanılması konusunda faaliyet göstermek, yönetim kuruluna raporlama yapmak ve yönetim kurulu ile pay sahipleri arasındaki iletişimi sağlamak üzere "Pay Sahipleri İle İlişkiler Birimi" oluşturulmuş olup birim sorumlusu Şirket Müdürü Hüseyin Yazıcı'dır. Bu çerçevede Şirketimiz "Pay Sahipleri İle İlişkiler Birimi" iletişim bilgileri aşağıda sunulmuştur.

Birim Sorumlusu:

Ad,Soyad	: Hüseyin Yazıcı
Telefon	: 212-334 53 54
Faks	: 212-334 52 34
e-posta adresi	: tskb_yo_info@tskb.com.tr yazicih@tskb.com.tr

3. Pay Sahiplerinin Bilgi Edinme Haklarının Kullanımı

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

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

Dönem içinde ticari sır niteliğinde olmayan ve kamuya açıklanmış bilgilerin tamamı eşitlik ilkesi çerçevesinde pay sahiplerine aktarılmıştır. Pay sahipliği haklarının kullanımını etkileyecek her türlü gelişme Özel Durum Açıklamaları ile kamuya duyurulmakta olup ayrıca 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

14 Aralık 2011 tarih ve 230 sayılı Yönetim Kurulu toplantısında alınan Şirketimizin, 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 ilişkin kararı gereğince yürütülen süreç nedeniyle rapor dönemi içinde 2011 yılına ait genel kurul henüz yapılamamıştır.

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 kıstatelyevm esası uygulanmaksızın mevcut payların tamamı eşit şekilde kar payından yararlanır.

Şirket tarafından ayrılan yedek akçeler hakkında Türk Ticaret Kanununun 466. ve 467. maddelerinin hükümleri uygulanır.

7. Payların Devri

Şirket esas sözleşmesinde pay devrini kısıtlayan hükümler bulunmamaktadır.

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

BÖLÜM II – KAMUYU AYDINLATMA VE ŞEFFAFLIK

8. Şirket Bilgilendirme Politikası

Şirkette 28/04/2009 tarihinde Yönetim Kurulu tarafından kabul edilerek kamuya duyurulan bilgilendirme politikası 22/03/2012 tarihi itibarıyla güncellenerek kamuya duyurulmuş olup Şirketin web sitesinde de yer almaktadır.

Bilgilendirme politikasının temel amacı ticari sır kapsamı dışındaki gerekli bilgi ve açıklamaların pay sahipleri, yatırımcılar ve ilgili diğer taraflara zamanında, doğru, eksiksiz, anlaşılabilir, kolay ve en düşük maliyetle ulaşılabilir olarak eşit koşullarda iletilmesinin sağlanmasıdır. Kamunun aydınlatılması ve bilgilendirme politikasının izlenmesi, gözetimi ve geliştirilmesi Yönetim Kurulu'nun yetki ve sorumluluğundadır. Bilgilendirme fonksiyonunun koordinasyonu için finansal yönetimden, raporlamadan ve yatırımcı ilişkilerinden sorumlu Şirket Müdürü görevlendirilmiş olup Denetim komitesi ve Yönetim Kurulu ile yakın işbirliği içinde bu sorumluluğunu ifa eder.

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

BÖLÜM III – MENFAAT SAHİPLERİ

9. Özel Durum Açıklamaları

Şirketimiz tarafından 01/01/2012-31/03/2012 dönemi itibarıyla SPK düzenlemeleri uyarınca 6 adet özel durum açıklaması ve 13 adet haftalık portföy değer tablosunun Kamuyu Aydınlatma Platformunda süresi içinde bildirimini yapılmıştır.

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

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

- Şeffaflık ilkesine uygun olarak, uygulanan muhasebe politikaları ve faaliyet sonuçlarını gerçeğe uygun şekilde,
- Şirketin sermaye piyasası araçlarının değerine etki etme ihtimali bulunan gelişmeler, mevzuat ile belirlenen süre içerisinde zaman geçirmeksizin,
- Şirketin finansal durumunda ve/veya faaliyetlerinde önemli bir değişiklik olması halinde veya yakın bir gelecekte önemli bir değişikliğin ortaya çıkmasının beklendiği durumlarda, ilgili düzenlemelerde yer alan hükümler saklı kalmak kaydıyla, gerekli bilgiler,
- Şirketin kamuya yapmış olduğu açıklamalar ile ilgili olarak sonradan ortaya çıkan değişiklikler ve gelişmeler sürekli olarak güncellenerek kamuya duyurulmaktadır.

**SERİ:Xİ 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 Mart 2012 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
KORHAN	AKLAR	AVUKAT
MUSTAFA	GÖKTAŞ	MALİ KONTROL MÜDÜRÜ (T. SİNAİ KALKINMA BANKASI A.Ş.)
UTKU	ÖZTOK	İÇ KONTROL UZMANI (T. SİNAİ KALKINMA BANKASI A.Ş.)
ENGİN	EVRENOS	RİSK YÖNETİM UZMANI (T. SİNAİ KALKINMA BANKASI A.Ş.)
GÜL BAHAR	YALÇIN	RİSK YÖNETİM UZMANI (T. SİNAİ KALKINMA BANKASI A.Ş.)
ALİ EMRAH	YÜCEL	PORTFÖY YÖNETİM MÜDÜRÜ (İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.)
DENİZ	HAYALİ	PORTFÖY YÖNETİCİSİ (İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.)

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

SERHAT	DEVECİOĞLU	PORTFÖY YÖNETİCİSİ (İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.)
BARIŞ	KESKİN	PORTFÖY YÖNETİCİSİ (İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.)
MENEVŞE	ÖZDEMİR	PORTFÖY YÖNETİCİSİ (İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.)
GÜLSÜM	ŞEN	PORTFÖY YÖNETİCİSİ (İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.)
OKAY	DOLGUN	OPERASYON MÜDÜRÜ (İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.)
MUSTAFA	ERTAŞ	OPERASYON MÜDÜR YRD. (İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.)
SİBEL	YAĞSAĞAN	OPERASYON BÖLÜM YÖNETMENİ (İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.)
HANİFE BAHAR	ZAVALSIZ	OPERASYON UZMANI (İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.)
TURGUT	TOLAN	OPERASYON UZMAN YRD. (İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.)
ORHAN	AKOVA	BAĞIMSIZ DENETÇİ (AKİS BAĞIMSIZ DENETİM VE SMMM A.Ş.)
HANIM İPEK	ARKAYA	BAĞIMSIZ DENETÇİ (AKİS BAĞIMSIZ DENETİM VE SMMM A.Ş.)
ESMA	KABAK	BAĞIMSIZ DENETÇİ (AKİS BAĞIMSIZ DENETİM VE SMMM A.Ş.)
ALPER	GÜVENÇ	BAĞIMSIZ DENETÇİ (AKİS BAĞIMSIZ DENETİM VE SMMM A.Ş.)
NURGÜL	BİLGİÇER	BAĞIMSIZ DENETÇİ (AKİS BAĞIMSIZ DENETİM VE SMMM A.Ş.)
MURAT	ALSAN	BAĞIMSIZ DENETÇİ (AKİS BAĞIMSIZ DENETİM VE SMMM A.Ş.)
SUNAY	SÖKMEN	BAĞIMSIZ DENETÇİ (AKİS BAĞIMSIZ DENETİM VE SMMM A.Ş.)
AYSEL	ÇEVİK	BAĞIMSIZ DENETÇİ (AKİS BAĞIMSIZ DENETİM VE SMMM A.Ş.)
ZELİHA	GÜLER	BAĞIMSIZ DENETÇİ (AKİS BAĞIMSIZ DENETİM VE SMMM A.Ş.)
ELİF GÖZDE	ŞENOCAK	BAĞIMSIZ DENETÇİ (AKİS BAĞIMSIZ DENETİM VE SMMM A.Ş.)

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.

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

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.

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 Özçiçek	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

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

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.

19. Yönetim Kurulu Üyelerinin Nitelikleri

Şirket ana sözleşmesinde, yönetim kurulu üye seçiminde aranan asgari niteliklere ilişkin ayrıntılı bir hüküm bulunmamakla birlikte, üyelerin çoğunluğunun T.C. vatandaşı olmaları ve Türk Ticaret Kanunu ile Sermaye Piyasası Kanunu'nda öngörülen şartları taşıması gerektiği hükmü yer almaktadır. Yönetim Kurulu Üyelerimiz sözkonusu niteliklere sahiptir.

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 madenlerlerden 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.Ş. tarafından portföy yönetim sözleşmesi çerçevesinde yönetilmekte olup, her türlü operasyon ve muhasebe işlemleri şirket personeli tarafından yürütülmektedir.

İç kontrolden sorumlu yönetim kurulu üyesine bağlı faaliyet göstermek üzere Şirket ile T. Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. 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.Ş.' den alınmaktadır.

Kurumsal Yönetim Komitesi ile Komitenin Görev ve Çalışma Esasları belirlenerek 15/03/2012 tarihli Yönetim Kurulu kararı ile yürürlüğe girdi. Kurumsal Yönetim Komitesi ayrıca Aday Gösterme Komitesi, Riskin Erken Saptanması Komitesi ve Ücret Komitesinin görevlerini de yerine getirir.

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

Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri: IV, No:56 sayılı Kurumsal Yönetim İlkelerinin Belirlenmesine ve Uygulanmasına İlişkin Tebliği çerçevesinde hazırlanan "Ücretlendirme Politikası" 22/03/2012 tarihli Yönetim Kurulu kararı ile yürürlüğe girmiştir.

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, değişen şartlara göre yenilenen ve tescil ettirilen imza sirkülerinde yer almaktadır.

23. Yönetim Kurulunun Faaliyet Esasları

Şirket ana sözleşmesinde hüküm bulunduğu üzere, Yönetim Kurulu Şirket işleri lüzum gösterdikçe ve/veya ayda en az bir defa toplanmaktadır. Toplantı gündemi Yönetim Kurulu Başkanı tarafından tesbit edilmekte, Yönetim Kurulu Kararı ile gündem değişikliği yapılabilmektedir. Yönetim Kurulu toplantı çoğunluğu, 5 üyeli yönetim kurulu için 4' tür ve kararlar toplantıya katılanların çoğunluğu ile alınmaktadır. Toplantılarda her üyenin bir oy hakkı olup, oylar kabul veya red olarak kullanılır. Red oy veren kararın altına red gerekçesini yazarak imzalar. 01/01/2012 - 31/03/2012 dönemi içinde 18 adet Yönetim Kurulu toplantısı yapılmış olup, şirket denetçilerine iletilmesi gerekli bir durum söz konusu olmamıştır. Yönetim Kurulu Üyelerinin bilgilendirilmesi ve iletişimini sağlamak üzere ayrı bir sekreteryaya kurulmamış olup, söz konusu 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.
-

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

- Menfaat sahiplerinin haklarına saygı duyulur, korunur; bu hakların korunması sırasında şirket ile menfaat sahipleri ve menfaat sahiplerinin kendi arasında olabilecek çıkar çatışmalarına engel olacak önlemler alınır ve Şirketin durumu hakkında bilgilenmeleri temin edilir.
- Kamuya açıklanan ve düzenleyici otoritelere sunulan bilgi ve verilerin doğru, eksiksiz, anlaşılabilir olması ve zamanında açıklanması hususlarında en yüksek özen ve çaba gösterilir.
- Çalışanların adil, güvenli ve iş koşullarına uygun ortamlarda görev yapmaları sağlanır. Çalışanların kişilik onurunu korumaya, tabi oldukları mevzuat hükümlerinden doğan haklarının zamanında ve eksiksiz yerine getirilmesine özen gösterilir.
- Çalışanlar ile ilgili olarak alınan kararlar, çalışanları ilgilendiren gelişmeler, çalışanların görev tanımları ve dağılımı ile performans ve ödüllendirme kriterleri çalışanlara duyurulur.

Çalışanlar,

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

**SERİ:Xİ NO:29 SAYILI TEBLİğe İSTİNADEN HAZIRLANMIđ
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

27. Yönetim Kuruluna Sağlanan Mali Haklar

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