



YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

1 Ocak 2010 – 31 Mart 2010

A. GİRİŞ

1. Şirket hakkında genel bilgi

İş Portföy Yönetimi A.Ş (Şirket), 6 Kasım 2000 tarih, 5168 sayılı Ticaret Sicili Gazetesinde ilan edilerek kurulmuştur. Şirket, Sermaye Piyasası Kanununun 31. maddesi hükümlerine uygun olarak 30.01.2001 tarihinde Portföy Yöneticiliği, 16.10.2001 tarihinde Yatırım Danışmanlığı belgesi almıştır.

Şirketin faaliyet konusu, 3794 sayılı kanunla değişik 2499 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak Ana Sözleşmesinde belirtilen sermaye piyasası faaliyetlerinde bulunmaktadır. Şirket, Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat hükümleri çerçevesinde sermaye piyasası araçlarından oluşan müşterilerine ait portföyleri, portföy yönetim sözleşmesi çerçevesinde vekil sıfatı ile yönetmektedir. Şirket, ayrıca portföy yöneticiliği kapsamında yerli ve yabancı yatırım fonları, yatırım ortaklıkları ile yerli ve yabancı özel ve tüzel kişilerle, yatırım şirketleri ve benzeri girişimlerin portföylerini de mevzuat hükümleri çerçevesinde yönetebilmektedir. Bunlara ilaveten Şirket, yatırım danışmanlığı hizmeti de vermektedir.

Şirket, Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri V No:59 sayılı "Portföy Yöneticiliği Faaliyetine ve Bu Faaliyette Bulunacak Kurumlara İlişkin Esaslar Tebliği" hükümlerine uygun olarak faaliyetlerini sürdürmektedir.

Misyon

Portföy yönetimi sektöründeki lider konumumuzu sürdürürken, bizimle kazanmayı hedefleyen kurumsal yatırımcı kitlesine ulaşmak ve sermaye piyasalarının gelişimine öncülük etmektir.

Şirket, misyonu doğrultusunda;

- müşteri memnuniyetini mümkün olan en yüksek seviyede sürdürmeyi,
- en iyi hizmet-en iyi performans bileşkesini sunan hizmet sağlayıcı kurum olmayı,
- katma değeri yüksek hizmetlerini artan oranda global yatırımcılara sunmayı,
- piyasa payını artırmayı, yeni müşteri kazanmayı ve sektördeki öncü konumunu sürdürmeyi

hedeflemektedir.

Vizyon

Global bazda Türkiye riskini en iyi yöneten portföy yönetimi şirketi olarak yerli ve yabancı kurumsal yatırımcıların tek tercihi olmak.

2. Ortaklık yapısı, sermaye payları ve kar dağıtımı

Şirket, 2000 yılında 1.000.000.- TL ödenmiş sermaye ile kurulmuş, yapılan sermaye artırımları ile ödenmiş sermayesi 2009 yılının Eylül ayında 30.000.000.- TL'ye yükseltilmiştir.

	Ortaklığın Adı-Soyadı / Unvanı	Sermaye Miktarı (TL)	Pay Adedi	Oran (%)
1	İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	21.000.000	2.100.000.000	70
2	ANADOLU HAYAT EMEKLİLİK A.Ş.	6.000.000	600.000.000	20
3	TÜRKİYE SİNAİ KALKINMA BANKASI	1.500.000	150.000.000	5
4	YATIRIM FİNANSMAN A.Ş.	1.470.000	147.000.000	4,9
5	CAMIŞ YATIRIM HOLDİNG A.Ş.	30.000	3.000.000	0,1
	TOPLAM	30.000.000	3.000.000.000	100

Şirket 25.03.2010 tarihli Olağan Genel Kurul toplantısında, ortaklarına 4.046.677.- TL kar dağıtma kararı almış olup, kar dağıtımı 28 Nisan 2010 tarihinde yapılacaktır.

3. Yönetim Kurulu Başkan ve Üyeleri, Denetçiler

Şirket, 25.03.2010 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurul toplantısında bir yıl süreyle görev yapmak üzere Yönetim ve Denetim Kurulu Üyeleri seçmiştir.

Yönetim Kurulu

Hülya Altay	Yönetim Kurulu Başkanı	Mart 2010-Mart 2011
İlhami Koç	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Mart 2010-Mart 2011
Gökalp Mahir Bayyurdođlu	Yönetim Kurulu Üyesi	Mart 2010-Mart 2011
İbrahim Akar	Yönetim Kurulu Üyesi	Mart 2010-Mart 2011
İzlem Erdem	Yönetim Kurulu Üyesi	Mart 2010-Mart 2011
Güzide Meltem Kökden	Yönetim Kurulu Üyesi	Mart 2010-Mart 2011
Emre Duranlı	Yönetim Kurulu Üyesi	Mart 2010-Mart 2011

Görev Süresi

Denetçiler

Engin Ekşi	Mart 2010-Mart 2011
Şebnem Kurhan Ünlü	Mart 2010-Mart 2011

4. Yönetim kadrosu

<u>İsim</u>	<u>Ünvan</u>	<u>Mesleki Tecrübe</u>
Gürman Tevfik	Genel Müdür	28 yıl
Cenk Aksoy	Genel Müdür Yardımcısı	18 yıl
Tevfik Eraslan	Genel Müdür Yardımcısı	15 yıl
Elif Cengiz	Yatırım Fonları Müdürü	17 yıl
Aylin Erdem	Kurumsal Müşteriler Müdürü	16 yıl
Neslihan Öksüz	Pazarlama ve İş Geliştirme Müdürü	15 yıl

5. Şirket'in yatırım felsefesi ve risk yönetimi politikası

İş Portföy Yönetimi'nin yatırım felsefesi;

- Müşteri varlıklarını etkin bir şekilde yönetmek ve portföy getirilerinin uzun vadede karşılaştırma ölçütlerini geçmesini sağlamak,
- Yönetilen portföylerin istikrarlı ve kalıcı bir büyüme göstermesini temin etmek,
- Kontrol edilebilir risk seviyesini sürdürmek temelleri üzerine inşa edilmiştir.

Güçlü altyapıya sahip bir risk yönetimi sistemi

Türkiye'de bankacılık sektöründe yasal bir zorunluluk halini alan risk yönetimi uygulamaları, finans sektörünün diğer iş kollarında da dünyada artan önemine paralel bir yaygınlıkla karar alma süreçlerinin temel unsurlarından biri durumuna gelmektedir. Şirket, sektörünün öncü kurumlarından biri olarak güçlü risk yönetimi alt yapısını oluşturmuş ve net olarak tanımlanmış bir risk yönetimi sistemini uygulamaya koymuştur.

Risk yönetimi, yönetilen portföyleri olumsuz yönde etkileyecek risk faktörlerinin belirlenmesi, ölçülmesi ve çıkabilecek risklerin en alt düzeye indirilmesi sürecidir. Risk yönetimi faaliyetlerinden Risk Yönetimi Birimi sorumlu olmaktadır. Söz konusu Birim tarafından, Şirket özvarlığı ve müşteri varlıklarının yönetiminde alınan riskler, uluslararası kabul görmüş metodolojiler vasıtasıyla ölçülerek kontrol edilmektedir.

6. Dönem içinde Şirket Yönetim Kurulu'nda Meydana Gelen Değişiklikler

25.03.2010 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurul toplantısında bir yıl süreyle görev yapmak üzere Yönetim Kurulu üyeleri seçilmiştir. Geçmiş dönemde görev yapan Sayın Senar Akkuş yerine, yeni dönemde Sayın İzlem Erdem Yönetim Kurulu üyeliğine seçilmiştir.

7. Dönem içinde Ana Sözleşmede Yapılan Değişiklikler

1 Ocak-31 Mart 2010 döneminde Şirket ana Sözleşmesi'nde herhangi bir değişiklik olmamıştır.

8. Dönem içinde yapılan Bağışlar

1 Ocak-31 Mart 2010 döneminde Şirket herhangi bir bağışta bulunmamıştır.

9. Personel hareketleri

Şirketimizde 31.03.2010 tarihi itibarıyla 46 personel bulunmaktadır. 2010 yılı başından itibaren işe başlayan personel sayısı 8, işten ayrılan personel sayısı 3 kişidir.

B. ŞİRKET'İN FİNANSAL DURUM VE KARLILIK RASYOLARI VE SEKTÖRDEKİ DURUMU

1. Türkiye ve dünya ekonomilerinde gelişmeler

2010 yılına tedirgin başlayan global piyasalar ilk çeyreği kazanımlarla tamamladılar. İlk çeyreğin başında küresel piyasalar, açıklanan makro verilerin ekonomik toparlanmanın hızı hakkında farklı yönleri işaret etmesi, Avrupa Birliği üyesi ülkelerinde yaşanan kamu finansmanı ile ilgili sorunların küresel ekonomik toparlanmaya zarar vereceği endişeleri ve Çin Merkez Bankası'nın bankaların zorunlu karşılık oranlarını bir ayda iki kez artırmasıyla dalgalandı. Ancak FED'in uzun süre kısa vadeli faiz oranlarını beklediği gibi değiştirmeyerek %0-%0,25 aralığında bırakacağını belirtmesi, Yunanistan'ın ciddi güçlüklerle karşılaşması durumunda Euro kullanan diğer ülkelerden koordineli kredi ve IMF'den para yardımı alacağını açıklaması, Japonya Merkez Bankası'nın Aralık'ta uygulamaya başladığı kredi desteği programını bir misli artırarak 20 trilyon Yen'e çıkardığını belirtmesi piyasalara olumlu yansıdı. Çin'de Şubat ayında ihracat ve ithalatın yıllık bazda beklentilerin üzerinde artması büyüme tarafında tahminlerin iyileşmesini sağlayarak piyasa kazanımlarına destek verdi.

Türkiye ekonomisi 2009 yılının ilk çeyreğinde dip yaptıktan sonra kademeli olarak toparlanma sürecine girdi. Dört çeyrektir küçülen ekonomi 2009 yılının son çeyreğinde yıllık bazda beklentilerin üzerinde %6 büyüdü. 2009 yılının tamamında ise ekonomi %4,7 küçüldü. Büyümenin kaynaklarına bakıldığında özel tüketim, kamu tüketimi ve stoklardaki artış ön plana çıkmaktadır. Özel tüketim harcamaları dört çeyrek aradan sonra büyümeye olumlu katkıda bulundu (3,3 puan). Kamu harcamaları kriz süresince ekonomiye olan olumlu katkısını son çeyrekte de sürdürdü (2,3 puan). 2008 dördüncü çeyreği ve 2009'un ikinci çeyreği arasındaki dönemde büyümeye yüksek oranda olumsuz katkıda bulunan stok değişimleri, üçüncü çeyrekteki sıfır katkıdan sonra son çeyrekte büyümeye 2,5 puan olumlu katkıda bulundu. Yatırımların, büyümeye olumsuz katkısı son çeyrekte de sürerken (-1.1 puan), net ihracatın toplam büyümeye katkısı altı çeyrek aradan sonra olumsuza döndü (-1 puan). Baz yılı etkisiyle 2010 yılının ilk çeyreğinde daha yüksek büyüme hızının yakalanması beklenmektedir.

2009 yılının son çeyreğinde yükselmeye başlayan enflasyon, 2010 yılının ilk çeyreğinde de yükselişini sürdürdü. Aralık 2009'da %6,53 olan yıllık tüketici enflasyonu, Mart 2010'da %9,56'ya çıktı. İlk çeyrekte tüketici fiyatlarındaki yükselişte vergi ayarlamaları, kamu zamları ve işlenmemiş gıda fiyatlarındaki beklenenin üzerindeki artış etkili oldu.

Yılın ilk çeyrek bütçe performansı oldukça olumlu gerçekleşti. Vergi gelirleri baz yılı etkisi, ekonomik aktivitelerdeki toparlanma ve uygulamaya konan vergi ayarlamaları sebebiyle hızla artarken, faiz dışı harcamalardaki geçen seneki artış trendi kontrol altına alındı. Bu dönemde bütçe gelirleri %20,6 harcamalar ise %2,9 arttı. Bunun neticesinde geçen senenin ilk çeyreğinde 1 milyar TL olan faiz dışı açık, bu senenin aynı döneminde 3,7 milyar TL faiz dışı fazlaya dönüştü. Bütçe açığı ise 19,1 milyar TL'den 11,3 milyar TL'ye geriledi. Yılın ilk çeyreğinde iç borç çevirme oranını %90 seviyesinde gerçekleştirirken, Hazine Müsteşarı İbrahim Çanakçı yaptığı açıklamada yıl başında %99,5 olarak programlanan 2010 yılı iç borç çevirme oranının %90-%95 bandında gerileyebileceğini belirtti. İlk çeyrek bütçe performansı bu yeni projeksiyon ile uyumlu gözükmektedir.

2009 yılının son çeyreğinde 75 baz puanlık faiz indirimiyle faiz oranını %6,50 seviyesine indiren TCMB Para Politikası Kurulu, ilk çeyrek itibarıyla faiz oranlarını sabit tuttu. Merkez Bankası enflasyon ile ilgili değerlendirmesinde enflasyon oranlarının, vergi ayarlamaları ve işlenmemiş gıda fiyatlarındaki yüksek yüzdeli artışların etkisiyle belirgin bir şekilde hedefin üzerinde seyrettikten sonra yılın son çeyreğinde geçici etkilerin ortadan kalkmasıyla düşüş trendine gireceğini ve 2011 yılının ilk çeyreğinde hedef ile uyumlu seviyelere ineceğini belirtti. Öte yandan enflasyon seviyesindeki yükseliş önümüzdeki döneme dair enflasyon beklentilerini olumsuz etkilemektedir. Beklentilerdeki bu değişim ve bunun fiyatlama davranışlarına etkisi TCMB tarafından yakından takip edilmeye devam edilecektir.

2. Mali Veriler ve Karlılık

	31.03.2010	31.03.2009
toplam özkaynaklar	45.765.567	35.921.964
toplam aktif	59.562.512	37.963.781
net kar	2.368.436	2.436.679
aktif karlılığı	0,26	0,28
özkaynak karlılığı	0,31	0,30

(*) Mart 2010 ve 2009 karlılık oranları yıllık bazda hesaplanmıştır.

Sermaye Piyasası Kurulunun Seri:V 59 nolu tebliğinde Portföy Yönetim Şirketlerinin kredi kullanamayacağı, ödünç para alma ve verme işlemi yapamayacağı belirtilmiştir. Şirket faaliyetleri sonucunda karlılığını sürdürmektedir.

3.Şirketin Piyasadaki Yeri ve Sektörel Büyüklükler

2009 yılı sonunda portföy yönetimi sektörünün büyüklüğü 40,10 milyar TL bu büyüklükten Şirketimizin aldığı pazar payı %23,99 seviyesinde gerçekleşmiştir. 2010 yılı Mart ayı sonu itibariyle portföy yönetimi sektörünün toplam büyüklüğü 41,30 milyar TL'ye yükselmiş, Şirketimiz %23,81 pazar payı ile sektörünün lider kuruluşu pozisyonundaki yerini korumuştur. Müşteri portföylerinin başında yatırım fonları, emeklilik fonları, sigorta şirketleri ve vakıflar gibi kurumsal nitelikteki müşteriler bulunmaktadır. Yönetimimiz altındaki toplam fon büyüklüğü 9,8 milyar TL'yi aşmış olup, toplam 62 adet müşterimiz bulunmaktadır.

2010 yılının Mart ayı sonunda yatırım fonları pazarı 30,30 milyar TL büyüklüğe ulaşmıştır. Şirketimiz Türkiye İş Bankasının farklı risk kategorisinde 20 adet yatırım fonunu yönetmekte ve yönettiği fon büyüklüğü ile %21,34 pazar payı almaktadır.

Şirketimiz ayrıca Anadolu Hayat Emeklilik Şirketinin 13 adet emeklilik fonunu yönetmekte ve 9,73 milyar TL büyüklüğündeki emeklilik fonu pazarından %19,83 pazar payı almaktadır. İş Bankası ve Anadolu Hayat Emeklilik fonları dışında Lüksemburg'da kurulu Turkisfund (SICAV)'a ait 3 alt fon, diğer kurumsal yatırımcılara ait 5, bireysel yatırımcılara ait 3 ve tüzel yatırımcılara ait 18 adet müşteri portföyü Şirketimiz tarafından yönetilmektedir.

31 MART 2010	YÖNETİLEN PORTFÖY BÜYÜKLÜĞÜ			
	BİREYSEL	KURUMSAL	TÜZEL KİŞİ	TOPLAM (TL)
İŞ PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.	16.929.092	8.618.776.125	1.200.743.146	9.836.448.363
YAPI KREDİ PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.	364.999.809	7.401.377.513	348.896.101	8.115.273.423
AK PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.	134.178.698	5.821.123.018	796.440.082	6.751.741.798
GARANTİ PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.	164.831.620	5.920.703.460	297.855.048	6.383.390.127
ZİRAAT PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.	0	2.057.577.080	32.691.043	2.090.268.123
HSBC PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.	0	1.607.377.446	0	1.607.377.446
TEB PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.	55.890.493	1.224.260.271	113.480.103	1.393.630.867
ING PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.	10.006.047	1.222.405.485	139.368	1.232.550.901
FİNANS PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.	45.697.707	1.039.955.877	19.681.421	1.105.335.005
FORTİS PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.	3.424.079	689.987.929	5.946.997	699.359.005
VAKIF PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.	0	636.483.819	0	636.483.819
DENİZ PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.	0	593.912.161	0	593.912.161
ERGOİSVİÇRE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.	11.797.439	46.799.417	223.535.260	282.132.117
ECZACIBAŞI-UBP PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.	0	154.977.257	0	154.977.257
ATA PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.	0	146.789.836	0	146.789.836
ASHMORE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.	0	113.476.291	218.599	113.694.889
GLOBAL PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.	6.824.867	47.580.392	2.011.644	56.416.903
STANDARD ÜNLÜ PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.	0	28.508.080	0	28.508.080
GEDİK PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.	0	27.685.732	0	27.685.732
EURO PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.	0	20.481.572	0	20.481.572
İSTANBUL PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.	12.771.156	949.476	0	13.720.632
UNICORN PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.	0	7.455.502	0	7.455.502
BENDER PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.	6.932.749	0	0	6.932.749
TOPLAM TL	834.283.756	37.428.643.738	3.041.638.812	41.304.566.307

Tablo verileri SPK'nın resmi internet sitesinden alınmıştır.

4. Faaliyet sonuçlarına ilişkin değerlendirme ve beklentiler

2009 yılında elde etmiş olduğumuz yüksek performansın sonucunda müşteri memnuniyeti sağlanmış, bu durum 2010 yılının ilk çeyreğinde müşteri sayımızın artmasına ve kurumsal müşterilere ait portföy büyüklüğümüzün yükselmesine neden olmuştur. Önümüzdeki dönemde düşük faiz ortamı yatırımcıların risk düşük enstrümanlardan, nispeten riski daha fazla olan enstrümanlara kaymasına ve portföy yönetimi hizmetine duyulan ilginin artmasına neden olacaktır. Şirketimizin hedefi, bu süreçte büyümesi beklediğimiz portföy yönetimi sektöründen en yüksek pazar payını almaktır.

Öte yandan faiz indirim sürecini sonuna gelmiş ve TCMB, kısa vadeli faizlerin uzun süre düşük seviyelerde kalabileceğini belirtmiştir. Ancak yılın ilk aylarında enflasyon oranlarında görülen artış sebebiyle TCMB'nin gelecekte genişleyici para politikası uygulamasını kademeli olarak sonlandıracağı düşünülmektedir. Faiz artırımları için net bir tarih bulunmamasına rağmen, sabit getirili piyasalarda sene sonuna doğru faiz oranlarının yükseleceği beklentisi hasıl olmuştur. Dolayısıyla önümüzdeki dönemde Tahvil ve Bono fonlarının performanslarının sınırlı kalması, esas getirilerin düşük faiz ortamında hisse senedi fonlarında olması beklenmektedir.

Mücella Topçu
Müdür Yardımcısı

Cenk Aksoy
Genel Müdür Yardımcısı