



# YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

*1 Ocak 2011 – 31 Mart 2011*

## A. GİRİŞ

### 1. Şirket Hakkında Genel Bilgi

İş Portföy Yönetimi A.Ş.'nin (Şirket) kuruluşu, 6 Kasım 2000 tarih, 5168 sayılı Ticaret Sicili Gazetesinde ilan edilmiştir. 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 kitlesine ulaşmak ve sermaye piyasalarının gelişimine öncülük etmektir. İş Portföy Yönetimi 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 daha geniş yurt içi ve yurt dışı yatırımcı kitlesine sunmayı,
- piyasa payını artırmayı ve sektördeki öncü konumunu sürdürmeyi hedeflemektedir.

### Vizyon

Türkiye riskini en iyi yöneten portföy yönetimi şirketi olarak ulusal ve uluslararası kurumsal yatırımcıların tek tercihi olmaktır.

## 2. Ortaklık Yapısı, Sermaye Payları ve Kâr 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 MENKUL DEĞERLER A.Ş.	1.470.000	147.000.000	4,9
5	CAMIŞ YATIRIM HOLDİNG A.Ş.	30.000	3.000.000	0,1
	<b>TOPLAM</b>	<b>30.000.000</b>	<b>3.000.000.000</b>	<b>100</b>

Şirket 25.03.2011 tarihli Olağan Genel Kurul toplantısında, ortaklarına 3.136.933.- TL kâr dağıtma kararı almış olup, kâr dağıtımı 15 Nisan 2011 tarihinde gerçekleşmiştir.

## 3. Yönetim Kurulu Başkan ve Üyeleri, Denetçiler

25.03.2011 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurul toplantısında bir sonraki Olağan Genel Kurul tarihine kadar görev yapmak üzere aşağıda yer verilen Yönetim ve Denetim Kurulu Üyeleri seçilmiştir.

### Yönetim Kurulu

Hülya Altay	Yönetim Kurulu Başkanı	Mart 2011-Mart 2012
İlhami Koç	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Mart 2011-Mart 2012
Gökalp Mahir Bayyurdoğlu	Yönetim Kurulu Üyesi	Mart 2011-Mart 2012
Yılmaz Ertürk	Yönetim Kurulu Üyesi	Mart 2011-Mart 2012
İzlem Erdem	Yönetim Kurulu Üyesi	Mart 2011-Mart 2012
Güzide Meltem Kökden	Yönetim Kurulu Üyesi	Mart 2011-Mart 2012
Emre Duranlı	Yönetim Kurulu Üyesi	Mart 2011-Mart 2012

### Görev Süresi

### Denetçiler

Engin Ekşi	Mart 2011-Mart 2012
Mustafa Tankut Tabak	Mart 2011-Mart 2012

#### 4. Yönetim Kadrosu

<u>İsim</u>	<u>Ünvan</u>	<u>Mesleki Tecrübe</u>
Dr.Gürman Tevfik	Genel Müdür	29 yıl
Tevfik Eraslan	Genel Müdür Yardımcısı	16 yıl
Elif Cengiz	Yatırım Fonları Müdürü	18 yıl
Aylin Erdem	Kurumsal Müşteriler Müdürü	17 yıl
Neslihan Öksüz	Pazarlama ve İş Geliştirme Müdürü	16 yıl
Erkan Ünal	Emeklilik Fonları Müdürü	13 yıl

#### 5. Şirketin 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 İçinde Şirket Yönetim Kurulunda Meydana Gelen Değişiklikler

25.03.2011 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurul toplantısında bir sonraki Olağan Genel Kurul tarihine kadar görev yapmak üzere Yönetim Kurulu üyeleri seçilmiştir.

## **7. Dönem içinde Ana Sözleşmede Yapılan Değişiklikler**

1 Ocak-31 Mart 2011 döneminde Şirket Ana Sözleşmesinde herhangi bir değişiklik olmamıştır.

## **8. Dönem İçinde Yapılan Bağışlar**

1 Ocak-31 Mart 2011 döneminde Şirket herhangi bir bağışta bulunmamıştır.

## **9. Personel Hareketleri**

Şirketimizde 31 Mart 2011 tarihi itibarıyla 49 personel bulunmaktadır. 2011 yılı başından itibaren işe başlayan personel sayısı 1 olup, işten ayrılan personel yoktur.

## **B. ŞİRKETİN FİNANSAL DURUM VE KÂRLILIK RASYOLARI VE SEKTÖRDEKİ DURUMU**

### **1. Dünya Ekonomileri ve Finansal Piyasalar**

2011 yılının ilk çeyreğinde küresel piyasalara, sorunlu Euro Bölgesi ülkelerine ilişkin endişeler, Kuzey Afrika ve Orta Doğu'daki siyasi karışıklıklar, Japonya'daki nükleer kriz ve enflasyon kaygıları yön vermiştir. Euro Bölgesi'nde yıllık enflasyonun Şubat ayında %2,6 seviyesine yükselerek %2'lik hedefinin üzerinde seyretmeye devam etmesinin ardından Avrupa Merkez Bankası Başkanı Trichet, faiz oranının Nisan ayında yükseltilebileceği ancak artırımın artırımlar zincirinin başlangıcı anlamına gelmeyeceği açıklamasını yapmıştır. Açıklamanın ardından Euro-Dolar paritesi 1,42 seviyesine kadar yükselmiştir. ABD Merkez Bankası faiz oranlarını tarihi düşük seviyelerde tutacağını ve 600 milyar ABD Dolar'lık tahvil alım programını sürdüreceğini bildirmiştir. Fed, ekonominin toparlanma sinyalleri vermesine rağmen, istihdam ve konut piyasasındaki zayıflığın devam ettiğini vurgulamıştır. Yunanistan ve İrlanda'nın AB-IMF ortak yardım başvurusunun ardından dikkatler, diğer sorunlu Avrupa ülkelerine çevrilmiştir. Kredi derecelendirme kuruluşları, kemer sıkma önlemlerinin meclisten geçirilememesi ve başbakanın istifasına bağlı olarak Portekiz'in kredi notunu düşürmüşlerdir. İlk çeyrekte notu indirilen ülkeler grubuna sorunlu Euro Bölgesi ülkelerinin yanı sıra Kuzey Afrika ve Orta Doğu Bölgesi ülkeleri de dahil olmuştur. Kuzey Afrika'daki siyasi gerginliklere Libya'daki yönetim karşıtı gösterilerin eklenmesiyle petrol fiyatı hızla yükselmiştir. Dünyadaki petrol rezervlerinin yaklaşık üçte ikisi ve gaz rezervlerinin yarısının bulunduğu Orta Doğu'da çıkan olaylar sebebiyle Brent petrol ilk çeyrekte %24,3 yükseliş kaydederek 117,5 ABD Dolarına ulaşmıştır. Japonya Merkez Bankası, finansal sistemini yaşadığı deprem ve tsunaminin etkilerinden korumak amacıyla piyasalara yaklaşık 500 milyar ABD Doları büyüklüğünde likidite sağlamıştır. G-7 ülkeleri Japon Yen'indeki aşırı değerlenmenin önüne geçmek ve Japonya'da yaşanan nükleer krizin global piyasalarda yarattığı paniği yatıştırmak için Yen'e ortak müdahale kararı almışlardır. Artan enflasyon baskısı Brezilya, Hindistan ve Çin gibi gelişmekte olan ülke merkez bankalarını faiz artırımına itmiştir. Merkez Bankaları ayrıca zorunlu karşılıklarda artırıma da gitmişlerdir.

2010 yılının son çeyreğinde GSYİH geçen senenin aynı dönemine göre %9,2 artmıştır. Böylece 2009 yılında kriz sebebiyle %4,8 küçülen ekonomi 2010 yılında, baz yılı etkisinin de desteğiyle %8,9 büyümüştür. Son dönemde açıklanan üretim verileri, iç talep kaynaklı canlılığın 2011 yılının ilk çeyreğinde de sürdüğüne işaret etmektedir. Seçim öncesinde hükümetin yapacağı kamu harcamaları da büyümeyi destekleyecektir. Bu nedenle ilk çeyrek itibarıyla büyümenin kuvvetli seyrini sürdürmesi beklenmektedir.

Bütçenin olumlu performansı 2011 yılının ilk iki ayında da sürmüştür. Yıllık bazda gelirler %21,5 artarken, giderlerdeki artış %2,5 ile sınırlı kalmıştır. İlk iki ayda faiz dışı fazla 11,9 milyar TL olarak gerçekleşmiş ve 2011 yılı hedefinin %86'sına ulaşılmıştır. Geçen sene 5,4 milyar TL olan bütçe açığı, bu sene aynı dönemde 1,9 milyar TL bütçe fazlasına dönüşmüştür. Yüksek seyreden iç talep sebebiyle gelirlerdeki artışın sürmesi ve faiz dışı harcamalarda kontrolün devamı bütçe verilerinin olumlu gerçekleşmesini sağlamıştır.

TCMB yayınladığı Ocak ayı enflasyon raporunda 2011 yılı TÜFE tahminini, artan petrol ve emtia fiyatlarının etkisiyle 50 baz puan artırarak %5,9 seviyesine yükseltmiştir. İlk çeyrekte gıda fiyatlarındaki artışa ve ulaşım fiyatlarındaki yükselişe rağmen baz yılı etkisiyle enflasyon düşüş kaydetmiş ve son çeyrekteki %6,4 seviyesinden ilk çeyrekte %4,0 seviyesine gerilemiştir. 2011 yılının geri kalan döneminde dünya genelinde yükselen gıda, petrol ve emtia fiyatlarında gözlenen artış ile yurt içi talep koşullarındaki güçlü seyir, enflasyon adına önemli risk unsurları olmaktadır.

Merkez Bankası Ocak ayı toplantısında politika faizi olan bir hafta vadeli repo ihale faiz oranını %6,50'den %6,25'e düşürmüş, kredi artışını engellemek için TL cinsi zorunlu karşılık oranlarını artırmaya devam etmiştir. Böylece Aralık ayındaki artırım sonucunda %7,4 olan ağırlıklı ortalama zorunlu karşılık oranı Ocak ayında %9,4'e yükselmiştir. Merkez Bankası Şubat ayında herhangi bir aksiyonda bulunmazken, Mart ayı toplantılarında uyguladığı düşük düzeyde politika faizi ve geniş faiz koridorunu korumuş ancak finansal riskleri öne sürerek zorunlu karşılık oranlarını beklentilerin üzerinde artırmayı tercih etmiştir. Zorunlu karşılıkların ağırlıklı ortalamasını %9,4'ten %13,4'e yükseltmiştir. Kredi büyümesine ilişkin istenen sonuçların alınamamasının önümüzdeki dönemde Banka'nın yeni önlemler almasına neden olabileceği düşünülmektedir.

İç talepteki canlılığa bağlı olarak ithalatta gözlenen yükseliş, kendini dış ticaret açığı ve ona bağlı olarak cari işlemler açığında da göstermeye devam etmiştir. Ocak ayında cari işlemler hesabı 5,8 milyar ABD Doları açık vermiştir. 12 aylık kümülatif cari açık rakamı Ocak 2011'de 51,4 milyar ABD Doları'na yükselmiştir. Sorunlu Euro Bölgesi'ne ek olarak Kuzey Afrika ve Orta Doğu'da çıkan çatışmalar ihracat üzerinde risk unsuru oluşturmaya devam etmektedir.

İlk çeyrekte gelişmekte olan ülkelerde piyasa faizleri artan emtia fiyatlarının yarattığı enflasyon endişesi ile artış kaydetmiştir. Yurt içerisinde Merkez Bankası'nın zorunlu karşılık oranlarındaki yüksek oranlı artırımı sebebiyle gösterge tahvilin bileşik faizi %9 seviyesinin üzerine kadar yükselmiştir. Gösterge tahvilin bileşik faizi 2011 yılının ilk çeyreğini 187 baz puan artışla %8,97 seviyesinden noktalamıştır. Yurt dışı hisse senedi piyasaları Kuzey Afrika ve Orta Doğu'da yaşanan siyasi gerginlikler, sorunlu Euro

Bölgesi ülkelerine ilişkin kaygılar ve enflasyon beklentilerindeki kötüleşmeye rağmen, ilk çeyrek itibarıyla likidite bolluğunun sürmesi ve ABD’de açıklanan olumlu şirket bilançolarının desteğiyle artış kaydetmişlerdir. Yurt içerisinde TCMB’nin munzam karşılıkları beklentilerin üzerinde artırmasının, İMKB 100 endeksinde ağırlığı bulunan bankacılık sektörünü olumsuz etkilemesi sonucunda endeks, ilk çeyreği %2,4 düşüşle tamamlamıştır. Avrupa Merkez Bankası’nın faiz artırımı beklentilerinin kuvvetlenmesi, Euro-Dolar paritesinin ilk çeyreği %5,8 yükselişle 1,42 seviyesinden tamamlamasını sağlamıştır. Euro’daki yükselişin etkisiyle TL sepet bazında %3,5 değer kaybetmiştir

## 2. Mali Veriler ve Kârlılık

	31.03.2011	31.03.2010
Toplam Özkaynaklar	53.589.052	45.765.567
Toplam Aktif	81.341.268	59.562.512
Net Kâr	2.309.519	2.368.436
Aktif Kârlılığı	0,16	0,26
Özkaynak Kârlılığı	0,22	0,31

\*Yukarıda belirtilen Mart 2011 ve 2010 kârlılık 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 kârlılığını sürdürmektedir.

## 3.Şirketin Piyasadaki Yeri ve Sektörel Büyüklükler

2010 yılı sonunda portföy yönetimi sektörünün büyüklüğü 46,89 milyar TL, bu büyüklükten Şirketimizin aldığı pazar payı %22,98 seviyesinde gerçekleşmiştir. 2011 yılı Mart ayı sonu itibarıyla portföy yönetimi sektörünün toplam büyüklüğü 48,04 milyar TL’ye yükselmiş, Şirketimiz %22,54 Pazar payı ile sektörünün lider kuruluşu pozisyonundaki yerini korumuştur. Müşteri portföyleri ağırlıklı olarak yatırım fonları, emeklilik fonları, sigorta şirketleri ve vakıflar gibi kurumsal nitelikteki müşterilerden oluşmaktadır. Yönetimimiz altındaki toplam fon büyüklüğü Mart 2011 dönemi itibarıyla 10,83 milyar TL’ye ulaşmış olup, toplam 75 adet müşterimiz bulunmaktadır.

2011 yılının Mart ayı sonunda yatırım fonları pazarı, 33,05 milyar TL büyüklüğe ulaşmıştır. Şirketimiz, Türkiye İş Bankası’nın farklı risk kategorisinde 21 adet yatırım fonunu yönetmekte ve yönettiği fon büyüklüğü ile %19,83 pazar payı almaktadır.

Şirketimiz ayrıca Anadolu Hayat Emeklilik Şirketi’nin 15 adet emeklilik fonunu yönetmekte ve 12,54 milyar TL büyüklüğündeki emeklilik fonu pazarından %20,04 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 7 ve tüzel yatırımcılara ait 24 adet müşteri portföyü Şirketimiz tarafından yönetilmektedir.

	31 MART 2011	YÖNETİLEN PORTFÖY BÜYÜKLÜĞÜ			
		BİREYSEL	KURUMSAL	TÜZEL KİŞİ	TOPLAM
ISP	İŞ PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.	22.207.527	9.372.554.385	1.431.386.214	10.826.148.126
KCP	YAPI KREDİ PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.	339.152.167	8.558.137.710	305.379.178	9.202.669.055
AKP	AK PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.	149.567.167	6.925.164.173	1.072.959.624	8.147.690.964
GPY	GARANTİ PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.	113.421.831	7.074.301.608	359.872.030	7.547.595.469
ZPY	ZİRAAT PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.	0	2.174.125.760	24.679.240	2.198.805.000
HPY	HSBC PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.	0	1.979.100.489	0	1.979.100.489
TEY	TEB PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.	47.172.783	1.273.905.243	167.188.396	1.488.266.422
FPY	FİNANS PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.	67.418.613	1.299.344.375	20.358.756	1.387.121.743
INP	ING PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.	7.807.668	1.319.779.248	130.176	1.327.717.092
FRP	FORTİS PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.	3.678.944	817.601.074	12.147.927	833.427.946
EPY	DENİZ PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.	0	805.429.012	0	805.429.012
VKP	VAKIF PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.	0	795.588.637	0	795.588.637
IEP	ERGO PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.	11.301.876	84.164.571	329.735.022	425.201.469
ASY	ASHMORE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.	0	229.690.565	7.696.881	237.387.446
APY	ATA PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.	0	178.181.104	0	178.181.104
EUP	ECZACIBAŞI-UBP PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.	0	173.832.034	0	173.832.034
RPY	RHEA PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.	2.703.869	14.741.549	95.941.497	113.386.916
BPY	ARMA PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.	23.860.984	47.816.390	255.172	71.932.547
PPY	POLSAN PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.	0	0	61.227.364	61.227.364
GPO	GLOBAL PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.	9.447.571	43.025.129	3.103.121	55.575.821
LPY	LİBERA PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.	12.708.581	29.352.412	443.486	42.504.479
EUY	EURO PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.	0	40.401.212	0	40.401.212
LPO	LOGOS PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.	36.004.941	149.375	0	36.154.316
DUP	STANDARD ÜNLÜ PORTFÖY YÖNETİM A.Ş.	0	24.150.356	0	24.150.356
ECP	EGELİ & CO PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.	404.832	17.716.569	5.027.407	23.148.808
ISY	İSTANBUL PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.	9.864.478	28.996	0	9.893.473
UPY	UNICORN PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.	0	3.762.137	2.021.079	5.783.216
GEP	GEDİK PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.	0	0	0	0
	<b>TOPLAM TL</b>	<b>856.723.831</b>	<b>43.282.044.113</b>	<b>3.899.552.572</b>	<b>48.038.320.515</b>

Aşağıdaki tablo verileri SPK'nın resmi internet sitesinden alınmıştır.

#### 4. Faaliyet Sonuçlarına İlişkin Değerlendirme ve Beklentiler

Faiz oranlarının gerilemesiyle birlikte sabit getirili menkul kıymet getirilerinin azaldığı ancak gerek dünyanın içinde bulunduğu krizden çıkması için uygulanan politikaların gerekse siyasi risklerin etkisiyle global volatilitenin arttığı bir döneme girilmiştir. Bu yeni dönemde finansal ürün çeşitliliğinin artması, yeni yatırım araçlarının oluşması beklenmektedir. Bu araçların başında özel sektör tahvilleri ve banka bonoları gelmektedir. Söz konusu araçlara yatırım yapılmadan önce ihraççının kredi riskinin iyi analiz edilmesi büyük önem taşımaktadır. İhraçlar çoğaldıkça özel sektör tahvillerinin ikincil piyasasının oluşması sermaye piyasalarına derinlik katacaktır.

2011 Mart dönemi içinde 7 yeni müşteri kazanılarak müşteri sayımız 75'e yükselmiştir. Yönetimimiz altındaki portföy büyüklüğü de aynı doğrultuda yükselerek 10,83 milyar TL'ye ulaşmıştır.

İş Portföy Yönetimi A.Ş'nin 8 Şubat 2011 tarihinde kurulan Efes Varlık Yönetim Şirketi A.Ş'ye %15 oranında iştirak payı mevcuttur. İştirak payının % 50'sine tekabül eden 1.500.000 TL tutarındaki kısmı 14 Şubat 2011 tarihinde ödemiştir. Kalan % 50 oranındaki tutar sermaye taahhütleri hesabında izlenmektedir.

Şirket 30.000.000 TL olan sermaye tutarını % 50 oranında arttırarak 45.000.000 TL'ye çıkarmak için SPK'ya izin başvurusunda bulunmuştur. Arttırılacak tutarın tamamı olağanüstü yedeklerden karşılanacaktır.

Önümüzdeki dönemde yatırımcıların riski düşük enstrümanlardan, nispeten riski daha fazla olan enstrümanlara kayması, portföy yönetimi hizmetine duyulan ilginin artmasına neden olacaktır. Şirketimizin hedefi, bu süreçte büyümesini beklediğimiz portföy yönetimi sektöründen en yüksek pazar payını almaktır.

Tevfik Eraslan  
Genel Müdür Yardımcısı

Dr.Gürman Tevfik  
Genel Müdür