



YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

1 Ocak 2010 – 30 Haziran 2010

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 bulunmaktır. 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 gerçekleşmiştir.

3. Yönetim Kurulu Başkan ve Üyeleri, Denetçiler

25.03.2010 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurul toplantısında bir yıl süreyle görev yapmak üzere aşağıda yer verilen Yönetim ve Denetim Kurulu Üyeleri seçilmiştir.

Yönetim Kurulu

Hülya Altay	Yönetim Kurulu Başkanı	Mart 2010-Mart 2011
İlhami Koç	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Mart 2010-Mart 2011
Gökalp Mahir Bayyurdoğlu	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-30 Haziran 2010 döneminde Şirket ana Sözleşmesi'nde herhangi bir değişiklik olmamıştır.

8. Dönem içinde yapılan Bağışlar

1 Ocak-30 Haziran 2010 döneminde Şirket herhangi bir bağışta bulunmamıştır.

9. Personel hareketleri

Şirketimizde 30.06.2010 tarihi itibariyle 47 personel bulunmaktadır. 2010 yılı başından itibaren işe başlayan personel sayısı 9, işten ayrılan personel sayısı 3 kişidir.

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

1. Dünya ekonomileri ve finansal piyasalar

2010 yılının ilk çeyreğinde yükselişe geçen piyasalarda ikinci çeyrekte sert düşüşler gerçekleşmiştir. Derecelendirme kuruluşlarının ardı ardına ülkelerin kredi notlarında indirimlere gitmesi piyasalarda huzursuzluk yarattı. Avrupa Birliği ve IMF'nin borç krizine çözüm için Yunanistan'a yapılacak 110 milyar Euro yardımın dışında 750 milyar Euro'luk paket üzerinde anlaşmalarını açıklamaları ilk etapta piyasalarda olumlu algılandı. Paketin yanı sıra Avrupa Merkez Bankası Euro Bölgesi tahvil piyasalarını hareketlendirmek için tahvil alımına başladı. FED ise Avrupa'daki piyasa gerilemelerine yardımcı olmak amacıyla önemli merkez bankaları ile swap line'lerini yeniden açtığını açıkladı. Ancak alınan önlemlerin piyasaları rahatlatıcı etkisi kısa sürdü. Yunanistan'dan sonra İspanya ve Portekiz'de alınan kemer sıkma önlemleri, Avrupa borç krizinin küresel ekonomik toparlanmayı durduracağı endişelerini kuvvetlendirdi. Yapılan G-20 zirvesinde, ülkelerin bütçe açıklarını 2013 yılına kadar yarıya indirmeleri ve her ülkenin kendi sorununa özerk politikalar uygulaması kararı çıktı. ABD, ekonomik büyümenin halen kırılgan olduğunu ve mali tedbir paketlerinin sonlandırılmasında aceleci davranılmaması gerektiğini vurgularken, Almanya ve İngiltere'den tasarruf önlemleri açıklandı. FED Başkanı Bernanke'nin Avrupa'daki borç krizinin ABD ekonomisinin büyümesine olumsuz yansıtacağını belirtmesi ise piyasalardaki tedirginliğin artmasına neden oldu. ABD'de istihdam piyasasındaki olumsuzluğun sürmesi büyümeye ilişkin endişeleri artırırken, dünya genelinde açıklanan öncü göstergelerdeki gerilemeler, yılın ikinci yarısında küresel ekonomilerde toparlanmanın hız keseceği korkusunu artırdı.

Ekonomideki güçlü toparlanmanın ve baz yılının etkisiyle Türkiye ekonomisi yıllık bazda %11,7 büyüdü. Büyümede özel tüketim harcamaları, stoklar ve özel yatırımlar ön plana çıktı. Özel tüketim harcamaları büyümeye 7,4 puanlık katkıda bulundu. Özel yatırım harcamaları da 7 çeyrek sonra büyümeye pozitif (3,9 puan) katkı sağladı. Stoklar, 2009'un son çeyreğinden sonra 2010'un ilk çeyreğinde de arttı ve büyümeye olumlu etkide bulundu (6,4 puan). Çift haneli büyümede düşük baz yılı etkili olurken, mevsimsellikten arındırılmış verilere göre ise çeyreklik bazdaki artış %0,1 oldu.

Şu ana kadar açıklanan veriler yılın ikinci çeyreğinde de güçlü büyümenin devam ettiğine işaret etmektedir. Fakat son gelen veriler, özellikle AB’de yaşanan problemlerin etkisiyle güven endekslerinde dünya genelinde bir düşüş olduğunu göstermektedir. Büyümenin yılın ikinci yarısında ivme kaybederek devam etmesi beklenmektedir.

Bütçe tarafında yılın ikinci çeyreğinde de olumlu performans devam etti. Mayıs ayına kadar gelen süreçte ekonomik toparlanma ve artan vergi oranlarının etkisiyle vergi gelirleri artarken, faiz dışı harcamalar kontrol altında tutuldu. Yılın ilk beş ayında gelirler %31,9 artarken, harcamalar sadece %5,3 oranında arttı. Geçen sene 5,4 milyar TL olan faiz dışı fazla rakamı, 14,2 milyar TL’ye yükselirken, bütçe açığı ise 20,7 milyar TL’den 10 milyar TL’ye geriledi.

2010 yılının ilk çeyreğinde %9,56’ya çıkan enflasyon ikinci çeyrekte gıda ve emtia fiyatlarındaki yüksek yüzdeleri gerilemelerin etkisiyle %8,37’ye düştü. Para Politikası Kurulu, “Çıkış Stratejisi” kapsamında belirtilen koşulların oluştuğunu belirterek teknik faiz ayarlamasına gitti ve daha önce gecelik faiz oranı olarak kullanılan politika faiz oranını bir hafta vadeli repo ihale faiz oranı olan %7,0 olarak belirledi. PPK ayrıca, işlenmemiş gıda ve emtia fiyatlarında düşüşün süreceğini, çekirdek enflasyon göstergelerinin yıl sonu hedefinin altında ve orta vadeli hedeflere uyumlu seyretmeye devam edeceğini belirtti.

2. Mali Veriler ve Karlılık

	30.06.2010	30.06.2009
Toplam Özkaynaklar	47.709.823	38.847.239
Toplam Aktif	62.917.352	40.062.971
Net Kar	4.799.950	5.159.027
Aktif Karlılığı	0,24	0,30
Özkaynak Karlılığı	0,29	0,31

Yukarıda belirtilen Haziran 2009 ve 2010 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 Haziran ayı sonu itibariyle portföy yönetimi sektörünün toplam büyüklüğü 42,26 milyar TL'ye yükselmiş, Şirketimiz %23,73 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 10 milyar TL'yi aşmış olup, toplam 66 adet müşterimiz bulunmaktadır.

2010 yılının Haziran ayı sonunda yatırım fonları pazarı, 30,34 milyar TL büyüklüğe ulaşmıştır. Şirketimiz, Türkiye İş Bankası'nın farklı risk kategorisinde 20 adet yatırım fonunu yönetmekte ve yönettiği fon büyüklüğü ile %21,28 pazar payı almaktadır.

Şirketimiz ayrıca Anadolu Hayat Emeklilik Şirketi'nin 13 adet emeklilik fonunu yönetmekte ve 10,36 milyar TL büyüklüğündeki emeklilik fonu pazarından %19,75 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 4 ve tüzel yatırımcılara ait 21 adet müşteri portföyü Şirketimiz tarafından yönetilmektedir.

	30 HAZİRAN 2010	YÖNETİLEN PORTFÖY BÜYÜKLÜĞÜ			
		BİREYSEL	KURUMSAL	TÜZEL KİŞİ	TOPLAM (TL)
ISP	İŞ PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.	11,988,679	8,794,317,195	1,222,934,625	10,029,240,499
KCP	YAPI KREDİ PORTFÖY YÖNT. A.Ş.	358,338,118	7,534,164,016	228,561,578	8,121,063,712
AKP	AK PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.	149,610,516	5,920,293,134	936,279,863	7,006,183,514
GPY	GARANTİ PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.	152,571,403	6,286,484,480	308,328,021	6,747,383,903
ZPY	ZİRAAT PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.	0	1,995,668,947	33,202,310	2,028,871,257
HPY	HSBC PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.	0	1,592,583,188	0	1,592,583,188
TEY	TEB PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.	43,125,442	1,192,882,541	144,691,109	1,380,699,092
INP	ING PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.	9,297,135	1,247,297,887	141,055	1,256,736,077
FPY	FİNANS PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.	47,411,178	1,062,697,895	19,413,939	1,129,523,011
FRP	FORTİS PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.	3,474,447	676,534,053	0	680,008,499
VKP	VAKIF PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.	0	664,147,598	0	664,147,598
EPY	DENİZ PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.	0	636,525,791	0	636,525,791
IEP	ERGOİSVİÇRE PORTFÖY YÖNT.A.Ş.	12,154,108	51,441,956	202,196,803	265,792,867
ASY	ASHMORE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.	0	258,028,983	0	258,028,983
EUP	ECZACIBAŞI-UBP PORT.YÖNT.A.Ş.	0	152,152,558	0	152,152,558
APY	ATA PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.	0	142,903,829	0	142,903,829
GPO	GLOBAL PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.	9,555,779	49,139,559	3,139,623	61,834,961
GEP	GEDİK PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.	0	26,648,304	0	26,648,304
DUP	STANDARD ÜNLÜ PORT.YÖNT.A.Ş.	0	26,297,830	0	26,297,830
EUY	EURO PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.	0	20,820,171	0	20,820,171
ISY	İSTANBUL PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.	13,400,222	901,878	0	14,302,100
UPY	UNICORN PORTFÖY YONETİMİ A.Ş.	0	13,317,133	0	13,317,133
BPY	ARMA PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.	7,230,996	0	0	7,230,996
	TOPLAM TL	818,158,022	38,345,248,925	3,098,888,926	42,262,295,873

Tablo verileri SPK'nın resmi internet sitesinden alınmıştır.

4. Faaliyet sonuçlarına ilişkin değerlendirme ve beklentiler

Faiz oranlarının gerilemesiyle birlikte sabit getirili menkul kıymet getirilerinin azaldığı 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 ihraçcının kredi riskinin iyi analiz ediliyor olması büyük önem taşımaktadır. İhraçlar çoğaldıkça özel sektör tahvillerinin ikincil piyasasının oluşması sermaye piyasalarına derinlik katacaktır.

Bu dönemde iç kontrol uygulamaları kapsamında, kredi riskinin yönetimi ile ilgili olarak şirketimizde bir organizasyon yapısı kurulmuş, bu organizasyon içerisinde bölümlerin sorumlulukları ve iş akışları yazılı hale getirilmiştir.

Öte yandan uzun süreden beri iletişim içerisinde olduğumuz potansiyel müşteriler ile bu dönemde tekrardan bağlantıya geçilmiş, ilk çeyrekte 2, ikinci çeyrekte 4 yeni müşteri kazanılarak, müşteri sayımız 66'ya yükselmiştir. Yönetimimiz altındaki portföy büyüklüğü de aynı doğrultuda yükselerek 10 milyar TL'yi aşmıştır.

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

Mücella Topçu
Müdür Yardımcısı

Cenk Aksoy
Genel Müdür Yardımcısı