



**VAKIF MENKUL KIYMET
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**

01 OCAK – 30 EYLÜL 2014

**ARA DÖNEM
FAALİYET RAPORU**

www.vkfyo.com.tr

**ARA DÖNEM FAALİYET RAPORU UYGUNLUĞU HAKKINDA
SINIRLI DENETİM RAPORU**

Vakıf Menkul Kıymet Yatırım Ortaklığı A.Ş. Yönetim Kurulu'na

Vakıf Menkul Kıymet Yatırım Ortaklığı A.Ş.'nin 30 Eylül 2014 tarihi itibarıyla hazırlanan ara dönem faaliyet raporunda yer alan finansal bilgilerin, sınırlı denetimden geçmiş ara dönem finansal tablolar ile tutarlı olup olmadığının sınırlı denetimini yapmakla görevlendirilmiş bulunuyoruz. Rapor konusu ara dönem Faaliyet Raporu Şirket yönetiminin sorumluluğundadır. Sınırlı denetim yapan kuruluş olarak üzerimize düşen sorumluluk, ara dönem faaliyet raporunda yer alan finansal bilgilerin, sınırlı denetimden geçmiş ve 30 Ekim 2014 tarihli sınırlı denetim raporuna konu olan ara dönem finansal tablolar ve açıklayıcı notlar ile tutarlı olup olmadığına ilişkin ulaşılan sonucun açıklanmasıdır.

Sınırlı denetim, Sınırlı Bağımsız Denetim Standardı ("SBDS") 2410 "*Ara Dönem Finansal Bilgilerin, İşletmenin Yıllık Finansal Tablolarının Bağımsız Denetimini Yürüten Denetçi Tarafından Sınırlı Bağımsız Denetimi*"ne uygun olarak yürütülmüştür. Sınırlı denetimimiz, ara dönem faaliyet raporunda yer alan finansal bilgilerin sınırlı denetimden geçmiş ara dönem finansal tablolar ve açıklayıcı notlar ile tutarlı olup olmadığına ilişkin incelemeyi kapsamaktadır. Ara dönem finansal bilgilerin sınırlı denetiminin kapsamı; Bağımsız Denetim Standartlarına uygun olarak yapılan ve amacı finansal tablolar hakkında bir görüş bildirmek olan bağımsız denetimin kapsamına kıyasla önemli ölçüde dardır. Sonuç olarak ara dönem finansal bilgilerin sınırlı denetimi, denetim şirketinin, bir bağımsız denetimde belirlenebilecek tüm önemli hususlara vâkıf olabileceğine ilişkin bir güvence sağlamamaktadır. Bu sebeple, bir bağımsız denetim görüşü bildirmemekteyiz.

Sınırlı denetimimiz sonucunda, ilişikteki ara dönem faaliyet raporunda yer alan finansal bilgilerin sınırlı denetimden geçmiş ara dönem finansal tablolar ve açıklayıcı notlarda verilen bilgiler ile, tüm önemli yönleriyle, tutarlı olmadığına dair herhangi bir hususa rastlanılmamıştır.

Başaran Nas Bağımsız Denetim ve
Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.
a member of
PricewaterhouseCoopers

Zeynep Uras, SMMM
Sorumlu Denetçi

İstanbul, 30 Ekim 2014

VAKIF MENKUL KIYMET YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

1 OCAK – 30 EYLÜL 2014 DÖNEMİNE AİT ARA DÖNEM FAALİYET RAPORU

D) GENEL BİLGİLER:

- Raporun dönemi : 01.01.2014 - 30.09.2014
- Web Adresi : <http://www.vkfy.com.tr>
- Ticaret Sicil No : 275459-223041 Mersis No: 0-9220-0339-1200012
- Şirket Adresi: Ebulula Mardin Caddesi No:18 (Park Maya Sitesi F2 / A Blok, Orkide Sokak)
- Akatlar / Beşiktaş / İSTANBUL. Şirketin şubesi yoktur.
- Ortaklığın Ünvanı: Vakıf Menkul Kıymet Yatırım Ortaklığı A.Ş. (Eski unvan olan Vakıf B Tipi Menkul Kıymetler Yatırım Ortaklığı A.Ş., 09.04.2014 tarihinde Vakıf Menkul Kıymet Yatırım Ortaklığı olarak değişmiştir.)
- Şirketin ortakları ve sermaye içindeki payları:

Adı Soyadı / Ünvanı	30.09.2014	
	Pay Oranı	Pay Tutarı
Vakıfbank Personeli Özel Sosyal Güvenlik Hizmetleri Vakfı	15,55%	2.332.476,41
T.Vakıflar Bankası T.A.O.	11,75%	1.763.098,53
Güneş Sigorta A.Ş.	11,00%	1.649.999,90
T.Vakıflar Bankası T.A.O. Memur ve Hiz. Emekli San. Vakfı	8,07%	1.210.487,74
Vakıf Emeklilik A.Ş.	8,00%	1.199.990,96
Diğer Ortaklar	45,63%	6.843.946,46
Toplam	100%	15.000.000,00

Halka açık olmayan kısımda yer alan pay sahipliği tüzel kişilere aittir. Nihai pay sahibi yoktur. Paylarda imtiyaz yoktur.

Ana Ortak VAKIFBANK'ın ortaklık yapısı şu şekildedir:

Grubu	Ortak Adı	Sermaye Tutarı (TL)	Yüzde (%)
A	VAKIFLAR GENEL MÜDÜRLÜĞÜ'NÜN İDARE VE TEMSİL ETTİĞİ MAZBUT VAKIFLAR	1.075.058.639,56	43,002346
B	MÜLHAK VAKIFLAR	386.224.784,72	15,448991
B	DİĞER MÜLHAK VAKIFLAR	3.162.358,71	0,126494
B	DİĞER MAZBUT VAKIFLAR	1.448.543,46	0,057942
C	VAKIFBANK MEM. VE HİZM. EM. VE SAĞ. YARD. SAN. VAKFI	402.552.666,42	16,102107
C	DİĞER GERÇEK VE TÜZEL KİŞİLER	1.560.320,40	0,062413
D	HALKA AÇIK	629.992.686,73	25,199707
	Toplam	2.500.000.000,00	100

-Yönetim Kurulu Üyeleri (İlgili Ara Dönem içindeki)

Adı Soyadı	Ünvanı	Göreve Başlangıç Tarihi	Bitiş Tarihi	Şirket Dışındaki Görevi	Bağımsızlık
Öztürk ORAN(*)	Başkan	09.05.2014	(devam ediyor)	T. Vakıflar Bankası T.A.O Yönetim Kurulu Üyeliği, T. Vakıflar Bankası T.A.O Kurumsal Yönetim Komitesi Üyeliği, T. Vakıflar Bankası T.A.O Kredi Komitesi Yedek Üyeliği, İstanbul Ticaret Odası Meclis ve Yönetim Kurulu Üyeliği, Dünya Ticaret Merkezi Yönetim Kurulu Üyeliği	
Serhad SATOĞLU (**)	Bşk Vekili/ Genel Md.	01.04.2014	(devam ediyor)	Takasbank A.Ş Yönetim Kurulu Üyeliği	
Şeyh Mehmet BOZ	Üye	01.04.2014	(devam ediyor)	T. Vakıflar Bankası T.A.O. Bireysel ve Kobi Kredileri Başkanlığı Başkan, Obaköy A.Ş' de Yönetim Kurulu Üyesi	
Rıfkı DURGUN	Üye	01.04.2014	(devam ediyor)	Avukat	Bağımsız
Yahya BAYRAKTAR	Üye	01.04.2014	(devam ediyor)	Yönetici	Bağımsız
Halim KANATCI	Başkan	01.04.2014	09.05.2014	İstifa	
Ali Fuat TAŞKESENKİOĞLU***	Üye	10.04.2013	07.02.2014	İstifa	

(*) Halim KANATCI 09.05.2014 tarihinde istifa etmiş, yerine 09.05.2014 tarihi itibarıyla **Öztürk ORAN** atanmıştır.
 (**) Serhad SATOĞLU istifa eden üyeden boşalan Yönetim Kurulu Başkan Vekilliği görevine 01.04.2014 tarihi ile seçilmiştir.
 (***) Ali Fuat TAŞKESENLİOĞLU 07.02.2014 tarihinde istifa etmiş, 01.04.2014 tarihinden itibaren yerine **Şeyh Mehmet BOZ** atanmıştır.

Denetim Komitesi Üyeleri

Adı Soyadı	Ünvanı	Bağımsızlık
Yahya BAYRAKTAR	Başkan	Bağımsız
Rıfki DURGUN	Üye	Bağımsız

01.04.2014 tarihinde yapılan yönetim kurulu toplantısında Denetim Komitesi üyesi olarak yeniden seçilmişlerdir

Kurumsal Yönetim Komitesi Üyeleri

Adı Soyadı	Ünvanı	Bağımsızlık
Rıfki DURGUN	Başkan	Bağımsız
Şeyh Mehmet BOZ	Üye	Bağımsız
A.Sunay GÜRSU	Üye	-

Rıfki DURGUN (Başkan), Halim KANATCI (09.05.2014'de istifa etmiştir.), Şeyh Mehmet BOZ (02.06.2014'de atanmıştır) ve Ayşe Sunay GÜRSU Kurumsal Yönetim Komitesinde görev yapmıştır. Öztürk Oran 09.05.2014 tarihinde Kurumsal Yönetim Komitesi üyeliğine seçilmiş, 02.06.2014 tarihinden alınan YKK 'nda Öztürk ORAN'ın yerine Şeyh Mehmet BOZ Kurumsal Yönetim Komitesi üyeliğine seçilmiştir.

Ayrıca, Sermaye Piyasası Kurulu'nun (II-17.1) sayılı "Kurumsal Yönetim Tebliği'nin 4.5.1 maddesindeki (Seri IV, No:56 sayılı Tebliği yürürlükten kaldırılmıştır.)" Yönetim kurulunun görev ve sorumluluklarının sağlıklı bir biçimde yerine getirilmesi için Denetimden Sorumlu Komite, Kurumsal Yönetim Komitesi, Aday Gösterme Komitesi, Riskin Erken Saptanması Komitesi ve Ücret Komitesi oluşturulur. Ancak Yönetim Kurulu yapılanması gereği ayrı bir Aday Gösterme Komitesi ve Ücret Komitesi oluşturulmaması durumunda, Kurumsal Yönetim Komitesi bu komitelerin görevlerini yerine getirir." hükmü kapsamında Aday Gösterme Komitesi ve Ücret Komitesi görevlerinin Kurumsal Yönetim Komitesi tarafından yerine getirilmesine karar verilmiştir. Ayrıca 01.04.2014 tarihi itibarıyla ayrı bir Riskin Erken Saptanması Komitesi oluşturulmuş olup, Kurumsal Yönetim Komitesinin bu komiteye ilişkin görev ve yetkileri ilgili komiteye devredilmiştir.

Riskin Erken Saptanması Komitesi Üyeleri

Adı Soyadı	Ünvanı	Bağımsızlık
Yahya BAYRAKTAR	Başkan	Bağımsız
Şeyh Mehmet BOZ	Üye	

Bu komitenin görevleri yönetim kurulunun yapısı gereği daha önce Kurumsal Yönetim Komitesi tarafından yerine getirilirken ilgili mevzuat gereği 01.04.2014 tarihi ile ayrıca oluşturularak üye atamaları yapılmıştır.

Kurul/Komitelerin Toplanma Sayısı ve Katılımı

Kurul/Komite Adı	Toplantı Sayısı	Katılım
Yönetim Kurulu(*)	56	(39)Tamamı
Kurumsal Yönetim	12	Tamamı
Denetim Komitesi	5	Tamamı
Riskin Erken Saptanması Komitesi	1	Tamamı

İç Kontrolde Sorumlu Y.Kurulu Üyesi

Adı Soyadı	Ünvanı	Bağımsızlık
Şeyh Mehmet BOZ	Y.K..Üyesi	-

(*) 30 Eylül 2014 tarihine kadar toplam 56 yönetim kurulu kararı alınmış olup, 39 yönetim kurulu kararında 5 üye hazır bulunmuş, geri kalan 17 yönetim kurulu kararında ise 4 yönetim kurulu üyesi ile kararlar imzalanmıştır. Ali Fuat TAŞKESENLİOĞLU 07.02.2014 tarihinde istifa etmiş olduğu için Olağan Genel Kurul tarihine kadar alınan kararlara iştirak etmemiştir.

- Şirket Yönetim Kurulunun yetkileri ana sözleşme madde 18 ile belirlenmiştir. Ayrıca iç yönetmeliklerle detaylandırılmıştır.
- Ali Fuat TAŞKESENLİOĞLU 07.02.2014 tarihi itibarıyla istifa etmiş olup yerine İç Kontrolde Sorumlu Yönetim Kurulu Üyesi görevini ifa etmek üzere 01.04.2014 tarihi itibarıyla Şeyh Mehmet BOZ atanmıştır.
- Halim KANATCI 09.05.2014 tarihi itibarıyla istifa etmiş olup, yerine aynı tarih itibarıyla Öztürk ORAN atanmıştır.
- Şirket YK üyeleri hakkında verilen önemli nitelikteki idari yaptırım ve cezalar bulunmamaktadır.

- 11.02.2012 tarih ve 28201 sayılı resmi gazetede yürürlüğe giren Seri IV No:57 sayılı Kurumsal Yönetim İlkelerinin Belirlenmesine ve Uygulanmasına İlişkin Tebliğde Değişiklik Yapılmasına Dair Tebliğ'de yer alan “Yönetim kurulunda en az bir kadın üye bulunur.” Maddesine göre şirketimizde kadın yönetim kurulu üyesi bulunmamaktadır.

Denetçi

Başaran Nas Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş, (Pwc) Şirketimize 2014 yılı itibariyle bağımsız denetim hizmeti üzere yönetim kurulunun teklifi ile 01.04.2014 tarihli Genel Kurulda kabul edilmiştir.

YÖNETİM KURULU ÜYELERİNİN ÖZGEÇMİŞLERİ:**Öztürk ORAN - Yönetim Kurulu Başkanı/Bağımsız Üye**

1956 yılında Kars'ta doğdu. Erzurum Kazım Karabekir Eğitim Enstitüsü Türkçe (Türk Dili ve Edebiyatı) bölümünden mezun oldu. Ayrıca Banka ve Ticaret Hukuku Araştırma Enstitüsü ile İstanbul Üniversitesi İşletme Fakültesi Muhasebe Enstitüsü Bütçeleme ve Standart Maliyetler uzmanlık programını bitirdi. 1974 yılında T. Vakıflar Bankası T.A.O.'nda memur olarak çalışma hayatına başlamıştır. Bu arada 3 yıl süre ile Türkiye Bankalar Birliği Eğitim Merkezi'nde Dış Ticaret, İngilizce, Muhasebe ve Banka Yöneticiliği eğitimini tamamlayıp pekiyi dereceyle diploma almıştır. 12 yıl T. Vakıflar Bankası T.A.O.'nda, 16 yıl da Faisal Finans Katılım Bankası'nda olmak üzere toplam 28 yıllık Bankacılık mesleği süresince Memurluktan Yönetim Kurulu Üyeliğine kadar hemen hemen her kademedeki çalışmıştır. 2003 yılından bu yana ortağı olduğu ilaç firmalarında Yönetim Kurulu Başkanı olarak iş hayatına devam etmiştir. İstanbul Ticaret Odası Meclis ve Yönetim Kurulu Üyeliği ile Dünya Ticaret Merkezi Yönetim Kurulu Üyeliği görevlerini sürdürmektedir. Bunlarla beraber Yetimler Derneği ve Yetimler Vakfı gibi birçok STK ve vakıfların yönetiminde bulunmuştur. Evli ve 2 kız çocuk babasıdır. İngilizce bilmektedir. 30.04.2014 tarihinde T. Vakıflar Bankası T.A.O. Olağanüstü Genel Kurul Toplantısı'nda Yönetim Kurulu Üyeliğine seçilmiştir. Aynı zamanda T. Vakıflar Bankası T.A.O. Kurumsal Yönetim Komitesi üyesi ve Kredi Komitesi Yedek üyesidir. 09.05.2014 tarihinden itibaren Vakıf Menkul Kıymet Yatırım Ortaklığı A.Ş'de Yönetim Kurulu Başkanı olarak görev yapmaktadır.

Serhad SATOĞLU- Yönetim Kurulu Başkan Vekili – Genel Müdür

1972 yılında Ankara'da doğdu.1990 yılında TED Ankara Koleji'nden, 1994 yılında Ankara Üniversitesi Siyasal Bilgiler Fakültesi-İşletme bölümünden mezun oldu. Marmara Üniversitesi Bankacılık ve Sigortacılık Enstitüsü Bankacılık anabilim dalında yüksek lisansını ve Doktorasını tamamlamıştır.1995 Yılında T.Vakıflar Bankası T.A.O'da Müfettiş Yrd.olarak göreve başlamış, 1998 yılında Müfettiş olarak görevine devam etmiştir. 12.04.2004 tarihinde Vakıfbank New York Şubesi'ne Genel Müdür Yrd. Olarak atanmıştır. 01.11.2006 tarihinden itibaren Şirketimizde Genel Müdür ve Yönetim Kurulu Üyesi olarak görev yapmaktadır. Ayrıca Temmuz 2010 tarihinden itibaren Takasbank A.Ş'de de T.Vakıflar Bankası T.A.O'yu temsilen Yönetim Kurulu Üyesi olarak görev yapmaktadır.

Şeyh Mehmet BOZ –Yönetim Kurulu Üyesi

Çukurova Üniversitesi İktisadi ve İdari Bilimler Fakültesinde 1990 yılında mezun olan Şeyh Mehmet BOZ 1995 yılında T. Vakıflar Bankası T.A.O. Teftiş Kurulu Başkanlığı Müfettiş Yardımcısı ve müfettiş olarak göreve başlamış.2002 yılında T. Vakıflar Bankası T.A.O. İstanbul Şubesi Müdür Yardımcısı ve 2005 yılında T. Vakıflar Bankası T.A.O. Adapazarı Şubesi müdür olarak görev yapmıştır.2010 yılında T. Vakıflar Bankası T.A.O. Genel Muhasebe ve Mali İşler Başkanlığı başkan olarak 2013 yılında T. Vakıflar Bankası T.A.O Emekli ve Sağlık Yardım Sandığı Başkanlığı başkan ve 2014 yılında T. Vakıflar Bankası T.A.O. Bireysel ve Kobi Kredileri Başkanlığı başkan olarak görev yapmaktadır. 01.04.2014 tarihinde Vakıf Menkul Kıymet Yatırım Ortaklığı A.Ş' ye Yönetim Kurulu Üyesi olarak atanmış olup, Ayrıca T. Vakıflar Bankası T.A.O Emekli ve Sağlık Yardım Sandığı'nın iştiraki OBAKÖY A.Ş' de Yönetim Kurulu Üyesi olarak görev yapmaktadır.

Rıfki DURGUN –Yönetim Kurulu Üyesi/Bağımsız Üye

1941 yılında Çaykara/Trabzon'da doğdu.1970 yılında İstanbul Üniversitesi Hukuk Fakültesi'nden mezun oldu. 1972 yılında Zonguldak'da avukatlık stajına başladı.1973 yılından itibaren 1999 yılına kadar Zonguldak'da, daha sonra da Ankara'da serbest avukat olarak görev yaptı. Halen Ankara'da avukat olarak görev yapmaktadır. İlim Yayma Cemiyeti Zonguldak Şube Başkanlığı, Hukuki Araştırmalar Derneği Genel İdare Kurulu Üyeliği, Zonguldak Belediye Meclis Üyeliği, Zonguldak Amele Birliği Hukuk Müşavirliği, Ereğli Demir-Çelik Fabrikası İdare Meclisi murakıplığı görevlerini yerine getirdi. Şirketimizde 14.02.2008 tarihinden itibaren Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi olarak görev yapmakta olan Rıfki DURGUN, 01.04.2014 tarihinden yapılan Olağan Genel Kurul ile SPK'nın iznine müteakip yeniden bağımsız yönetim kurulu üyesi olarak seçilmiştir.

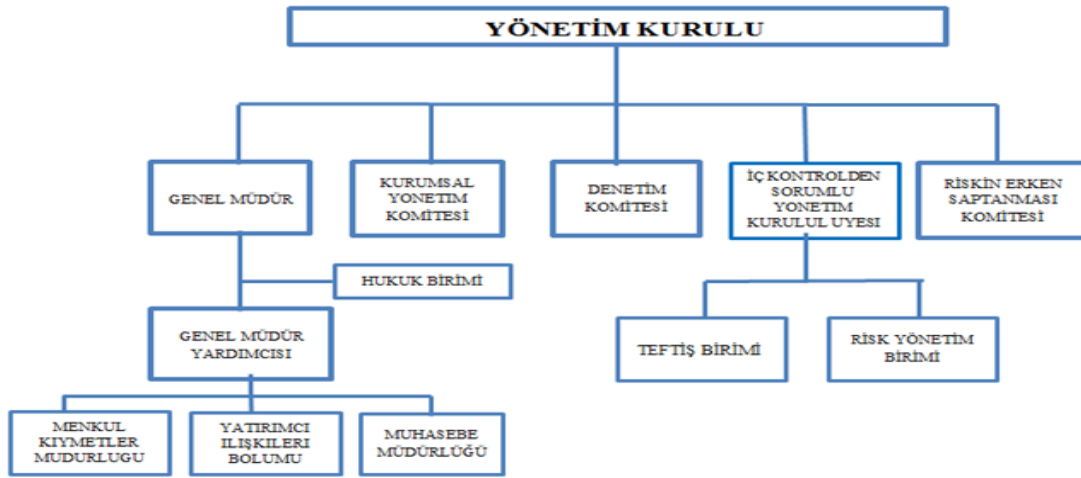
Yahya BAYRAKTAR –Yönetim Kurulu Üyesi/Bağımsız Üye

1955 yılında Erzincan / Kemaliye'de doğdu. 1974 yılında İstanbul İmam Hatip Lisesi'nden 1981 yılında Ankara ODTÜ, İ.İ.B.F İşletme Bölümü'nden mezun oldu. 1982 yılında Yapı ve Kredi Bankası'nda Müfettiş yardımcısı olarak göreve başladı. Yine aynı bankada 1986-88 yılları arasında müfettişlik yaptı. 1988 yılında Faisal Finans Kurumu'nda önce müfettişlik sonrasında Pazarlama, Fon ve Bankacılık Müdürlüğü ve Fon Yönetim Müdürlüğü yaptı. 2009 yılında Türkiye Finans Katılım Bankası'nda Şube müdürlüğü yaptı. Şu an Erzincan Eğitim ve Kültür Vakfı Genel Sekreterliği görevini yürütmekte olup sorumluluk alanı Öğrenci bursları ve eğitim faaliyetlerinin organizasyonu şeklindedir. Şirketimizde 28.03.2012 tarihinden itibaren Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi olarak görev yapmakta olan Yahya BAYRAKTAR, 01.04.2014 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurul ile yeniden bağımsız yönetim kurulu üyesi seçilmiştir. Knedisinin ayrıca Halk Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş. de yönetim kurulu üyeliği bulunmaktadır.

- Şirket Çalışanlarının adı soyadı, ünvanı, çalıştığı birimler ve organizasyon yapısı aşağıdaki gibidir:

<u>Adı Soyadı</u>	<u>Ünvanı</u>
Serhad SATOĞLU	Genel Müdür
A.Sunay GÜRSU	Genel Müdür Yrd.
Necdet GÜNAY	Müdür
Hülya BAL	Müdür Yrd.
Ramazan MUT	İdari Personel
Furkan SARAL	Müfettiş
Mehmet Koray OKUR	Risk Yönetim Uzmanı

-Şirketin 30.09.2014 rapor tarihi itibarıyla organizasyon şeması aşağıdaki tabloda gösterilmiştir.



II) İşletmenin performansını etkileyen ana etmenler, işletmenin faaliyette bulunduğu çevrede meydana gelen önemli değişiklikler, işletmenin bu değişikliklere karşı uyguladığı politikalar, işletmenin performansını güçlendirmek için uyguladığı yatırım ve temettü politikası:

- 1) Şirketin performansını etkileyen başlıca etmen küresel ve Türkiye sermaye piyasalarındaki gelişmeler ve beklentiler, yatırım trendleri, para hareketleri ve bu gelişmelerin şirketin yatırım yaptığı Türk finansal enstrümanların değerleri üzerindeki etkileridir. Şirket esas olarak portföyünü belirlenmiş yatırım kıstasları paralelinde, aktif bir yatırım stratejisiyle yönetir. Bu yatırım portföyünün kıstasları paralelinde, dalgalanma ve risklerin arttığı dönemlerde korumacı politikalarla portföyün riskinin azaltılması öngörülür. Olumlu süreçlerde ise kontrollü ve kademeli olarak yine yatırım kıstasları baz alınarak optimal getiriye ulaşmak için daha fazla risk alınabilir.
- 2) Şirket performansını geliştirmek için uygulanan yatırım stratejileri şu şekildedir:
 - 07.01.2014 tarihi itibarı ile; SPK'nun Seri:V, No:60 sayılı "Bireysel ve Kurumsal Portföylerin Performans Sunumuna, Performansa Dayalı Ücretlendirme ve Sıralama Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ" gereği performans kıyaslamasında kullanılacak karşılaştırma ölçütleri ile yatırım stratejisinin görüşülerek aşağıdaki şekilde değiştirilmesine karar verilmiştir.

<u>Karşılaştırma Ölçütü</u>	<u>Yatırım Stratejisi Bantı</u>
%25 BIST ULUSAL 100 ENDEKSİ	% 10-40 Pay Senedi
%35 KYD BONO ENDEKSİ 182 GÜN	% 35-65 DİBS-Özel Sektör Thv-Banka Bonosu
%35 KYD BRÜT O/N REPO ENDEKSİ	% 25-55 Ters Repo-BPP
%5 KYD EUROBOND ENDEKSİ USD/TL	%0-30 Döviz Cinsi Tahvil-Eurobond

- 30.01.2014 tarihi itibarı ile; SPK'nun Seri:V, No:60 sayılı "Bireysel ve Kurumsal Portföylerin Performans Sunumuna, Performansa Dayalı Ücretlendirme ve Sıralama Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ" gereği performans kıyaslamasında kullanılacak karşılaştırma ölçütleri ile yatırım stratejisinin görüşülerek aşağıdaki şekilde değiştirilmesine karar verilmiştir.

<u>Karşılaştırma Ölçütü</u>	<u>Yatırım Stratejisi Bantı</u>
%30 BIST ULUSAL 100 ENDEKSİ	%10-40 Pay Senedi
%35 BIST 182 GÜN DİBS PERFORMANS ENDEKSİ	%35-65 DİBS-Özel Sektör Thv-Banka Bonosu
%35 BIST REPO ENDEKSİ	%25-55 Ters Repo-BPP

- 3) Şirket faaliyetleri ile ilgili mevzuat değişiklikleri aşağıda belirtilmiştir:

Sermaye Piyasası Kurulu'nun;

- 17.12.2013 tarihli ve 28854 sayılı Resmi Gazetede yayımlanarak yürürlüğe giren Bireysel Portföylerin ve Kolektif Yatırım Kuruluşlarının Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ (VII-128.5)
- 23.01.2014 tarihli ve 28891 sayılı Resmi Gazetede yayımlanarak yürürlüğe giren Kar Payı Tebliği(II-19.1)
- 23.01.2014 tarihli ve 28891 sayılı Resmi Gazetede yayımlanarak yürürlüğe giren Özel Durumlar Tebliği (II-15.1)
- 23.01.2014 tarihli ve 28891 sayılı Resmi Gazetede yayımlanarak yürürlüğe giren Pay Alım Tebliği (II-26.1)
- 03.01.2014 tarihli ve 28871 sayılı Resmi Gazetede yayımlanarak yürürlüğe giren Kurumsal Yönetim Tebliği (II-17.1)
- 03.01.2014 tarihli ve 28871 sayılı Resmi Gazetede yayımlanarak yürürlüğe giren Geri Alınan PaylarTebliği (II-22.1)
- i-SPK.48.3 (20.06.2014 tarih ve 19/614 s.k.) Sayılı Kararı
- 01.07.2014 tarihinde Resmi Gazetede yayımlanarak yürürlüğe giren Bilgi Suistimali ve Piyasa Dolandırıcılığı Suçları Hakkında Bildirim Yükümlülüğü PaylarTebliği
- 15.07.2014 tarihli Menkul Kıymet Yatırım Ortaklığı Taslağı
- 07.08.2014 tarihli ve 29081 sayılı Resmi Gazetede yayımlanarak yürürlüğe giren Kaydileştirilen Sermaye Piyasası Araçlarına İlişkin Kayıtların Tutulmasının Usul ve Esasları hakkında tebliğ
- 14.08.2014 tarihli ve 29088 sayılı Resmi Gazetede yayımlanarak yürürlüğe giren Sermaye Piyasasında Faaliyette Bulunanlar İçin Lisanslama ve Sicil Tutmaya İlişkin Esaslar hakkında tebliğ

III) Hesap döneminin kapanmasından ilgili finansal tabloların görüleceği genel kurul toplantı tarihine kadar geçen sürede meydana gelen önemli olaylar:

- Şirketimiz 25.12.2013 tarihinde SPK'nun (Seri VIII, No:51) "Sermaye Piyasasında Derecelendirme Faaliyeti ve Derecelendirme Kuruluşlarına İlişkin Esaslar Tebliği" prensiplerine uygun olarak, "SPK Kurumsal Yönetim İlkeleri"ne uyum düzeyinin değerlendirilerek sınıflandırılması amacıyla Kobirate Uluslararası Kredi Derecelendirme ve Kurumsal Yönetim Hizmetleri A.Ş. ile sözleşme imzalamıştır. 2013 yılı için kurumsal yönetim derecelendirme notu olan **9,21 (92,12)**, 2014 yılı için 17.01.2014 tarihinde yeniden düzenlenen rapor ile **9,40 (93,99)**'a yükseltilerek revize edilmiştir.
- Şirketimizin bir önceki döneme göre II-17.1 Sayılı Kurumsal Yönetim Tebliği'nde yer alan ilkelere uyum performansını değerlendirmeye dönük revize notu 9.31 açıklanmıştır. Bu not kurumsal yönetim ilkelerine uyum konusunda performansımızdaki değişikliği değil, mevcut uyum ve performansımızın yeni SPK Kurumsal Yönetim İlkelerindeki karşılığı anlamını taşımaktadır.
- 06.01.2014 tarihli yapılan KAP açıklamasına göre; 09.12.2013 tarihli KAP (Kamuyu Aydınlatma Platformu) sisteminde açıklanan 09.12.2013 tarihli 47 no'lu bedelli sermaye artırımına ilişkin yönetim kurulu kararı; piyasa koşullarının uygun olmaması sebebi ile iptaline ve uygun koşulların oluşması halinde yeniden gündeme alınmasına karar verilmiştir.
- 03.01.2014 tarihli ve 28871 sayılı Resmi Gazetede Kurumsal Yönetim Tebliği (II-17.1) yayımlanarak yürürlüğe girmiştir.
- 07.01.2014 tarihi itibarı ile; SPK'nun Seri:V, No:60 sayılı "Bireysel ve Kurumsal Portföylerin Performans Sunumuna, Performansa Dayalı Ücretlendirme ve Sıralama Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ" gereği performans kıyaslamasında kullanılacak karşılaştırma ölçütleri ile yatırım stratejisinin görüşülerek aşağıdaki şekilde değiştirilmesine karar verilmiştir.

<u>Karşılaştırma Ölçütü</u>	<u>Yatırım Stratejisi Bantı</u>
%25 BIST ULUSAL 100 ENDEKSİ	%10-40 Pay Senedi
%35 KYD BONO ENDEKSİ 182 GÜN	%35-65 DİBS-Özel Sektör Thv-Banka Bonosu
%35 KYD BRÜT O/N REPO ENDEKSİ	%25-55 Ters Repo-BPP
%5 KYD EUROBOND ENDEKSİ USD/TL	%0-30 Döviz Cinsi Tahvil-Eurobond

- 30.01.2014 tarihi itibarı ile; SPK'nun Seri:V, No:60 sayılı "Bireysel ve Kurumsal Portföylerin Performans Sunumuna, Performansa Dayalı Ücretlendirme ve Sıralama Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ" gereği performans kıyaslamasında kullanılacak karşılaştırma ölçütleri ile yatırım stratejisinin görüşülerek aşağıdaki şekilde değiştirilmesine karar verilmiştir.

<u>Karşılaştırma Ölçütü</u>	<u>Yatırım Stratejisi Bantı</u>
%30 BIST ULUSAL 100 ENDEKSİ	%10-40 Pay Senedi
%35 BIST 182 GÜN DİBS PERFORMANS ENDEKSİ	%35-65 DİBS-Özel Sektör Thv-Banka Bonosu
%35 BIST REPO ENDEKSİ	%25-55 Ters Repo-BPP

- Pay Sahipleri İle İlişkiler Birimi; 03.01.2014 tarihinde yayınlanan SPK'nın Seri (II-17.1) Kurumsal Yönetim Tebliği gereği 30.01.2014 tarihinde Yatırımcı İlişkileri Bölümüne dönüştürülmüştür.
- Şirketimize 23.12.2013 tarihinde T.C. Maliye Bakanlığı Beşiktaş Vergi Dairesince 77- Mük. 355 /1-1 213 Sayılı V.U.K. Mükerrer 355/1-1 maddesi gereğince tebliğ edilen toplam 18.100.-TL'lik özel usulsüzlük cezası ile ilgili olarak; Şirketimiz 6111 sayılı kanununun 4. Maddesi 2. Fıkrası "Bu Kanunun kapsadığı dönemlere ilişkin olarak iştirak nedeniyle kesilecek vergi ziyai cezalarında, cezaya muhatap olanların, cezanın % 25'ini birinci fıkrada belirtilen süre ve şekilde ödemeleri halinde cezanın kalan % 75'inin tahsilinden vazgeçilir" hükmünden yararlanmış ve 16.01.2014 tarihinde toplam ceza tutarının %25'i olan 4.525.-TL ilgili vergi dairesine ödemiştir.
- 30.01.2014 tarihi itibarıyla; Sermaye Piyasası Kurulu'nun 29 Ağustos 2013 tarihli 28750 sayılı Resmi Gazetede yayınlanan, "Menkul Kıymet Yatırım Ortaklıklarına İlişkin Esaslar Tebliği" (III-48.2) hükümleri ile diğer ilgili mevzuat gereği; Şirket Ana Sözleşmesinin 2.,6.,8.,9.,10.,11.,12.,13.,14.,15.,17.,18.,19.,21.,24.,25.,35.,maddelerinin karar ekinde belirtildiği şekilde tadil edilmiş ve 44. Maddenin ilave edililerek, ilgili değişiklikler 09.04.2014 tarihinde tescil edilmiş ve 15.04.2014 tarih ve 8550 sayılı TTSG'nde ilan edilmiştir.
- Şirketimiz Yönetim Kurulu Üyesi ve İç Kontrol Denetim Sorumlusu Yönetim Kurulu Üyesi Ali Fuat TAŞKESEN LİOĞLU 07.02.2014 tarihi itibarıyla istifa etmiştir. Yerine 01.04.2014 tarihinden geçerli olmak üzere Şeyh Mehmet BOZ atanmıştır.
- 01.04.2014 tarihinde Riskin Erken Saptanması Komitesi oluşturulmuş, Kurumsal Yönetim Komitesince bu komiteye ilişkin yürütülen işlevler bu komiteye devredilmiş ve başkanlığına Yahya BAYRAKTAR atanmıştır.
- Şirketimiz Yönetim Kurulu Üyesi Halim KANATCI 09.05.2014 tarihi itibarıyla istifa etmiştir. Yerine 09.05.2014 tarihinden geçerli olmak üzere Öztürk ORAN atanmıştır.
- Menkul Kıymet Yatırım Ortaklıklarına İlişkin Esaslar Tebliği (III-48.2) hükümleri gereği Şirketimiz organizasyon yapısında Teftiş Birimi ve Risk Yönetim Birimleri oluşturulmuş, İç kontrol Sorumlusu Furkan SARAL Müfettiş olarak, Mehmet Koray OKUR Risk Yönetim Elemanı olarak atanmış ve her iki birimin de İç Kontrol Denetim Sorumlusu Yönetim Kurulu Üyesine bağlı olarak çalışmasına karar verilmiştir.
- 02.06.2014 tarihi itibarıyla; Kurumsal Yönetim Komitesi Üyeliğine Öztürk ORAN'ın yerine Şeyh Mehmet BOZ seçilmiştir.
- 19.06.2014 tarihinde yapılan KAP duyurusu ile Sermaye Piyasası Kurulu'nun II-17.1 sayılı Kurumsal Yönetim Tebliği çerçevesinde şirketimizce oluşturulan, Yönetim Kurulu Çalışma Usul ve Esasları Yönetmeliği, Komiteler ve Çalışma Esasları Yönetmeliği, İç Kontrol Prosedürü, Teftiş ve Risk Yönetim Prosedürü; internet sitemizde(www.vkfyo.com.tr) yer almaktadır.
- Şirketin 19.08.2014 tarihli 48 sayılı yönetim kurulu toplantısında; 50.000.000.-TL kayıtlı sermaye tavanı içerisinde 15.000.000.- TL çıkarılmış sermayenin % 33,333333 oranında 5.000.000.- TL bedelli artırılarak 20.000.000.- TL'ye yükseltilmesine karar verilmiş ve 20.08.2014 tarihinde Sermaye Piyasası Kurulu'na başvuruda bulunulmuştur.

IV) KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİNE UYUM RAPORU

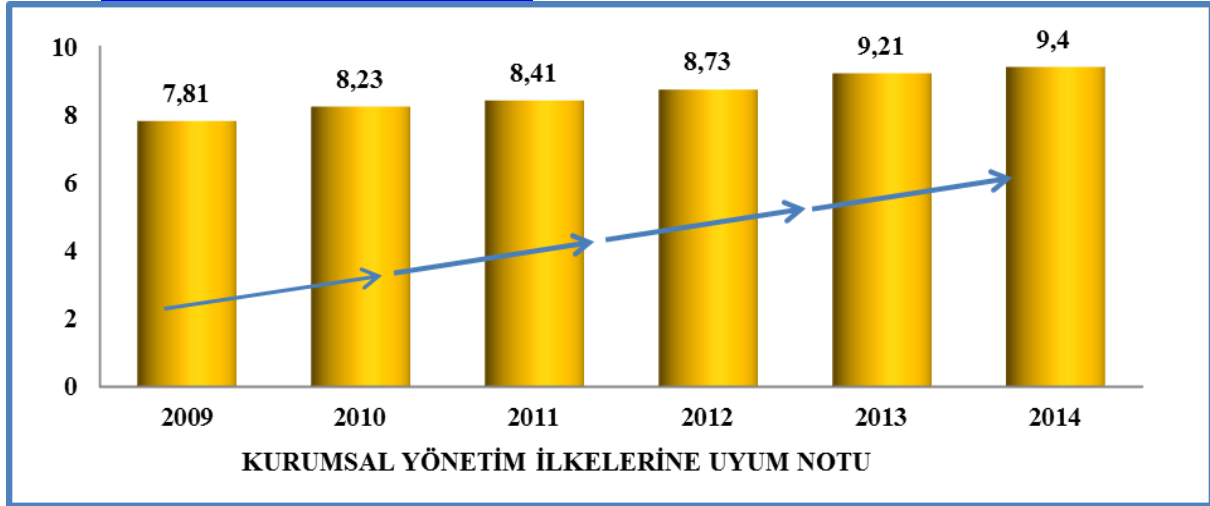
BÖLÜM I - KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİNE UYUM BEYANI

Şirketimiz, Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum Notu alan ilk Menkul Kıymet Yatırım Ortaklığı olarak 29.01.2009 tarihinde **7.81** notu ile Kurumsal Yönetim Endeksinde yer alan ilk Menkul Kıymet Yatırım Ortaklığı olmuştur. Sermaye Piyasası Kurulu Kurumsal Yönetim İlkelerinin tümüne uygunluk sağlamış ve bunun sürdürülebilirliği hususunda gerekli kararları almak ve uygulamak şeklinde politika benimsemiştir. Bu husustaki çalışmalarımızın KOBİRATE Uluslararası Kredi Derecelendirme ve Kurumsal Yönetim Hizmetleri A.Ş. tarafından derecelendirilmesi sonucu 18.01.2013 tarihinde **9.21** olan Kurumsal Yönetim Derecelendirme Notumuz 17.01.2014 tarihinde **9.40**'a yükseltilerek revize edilmiştir.

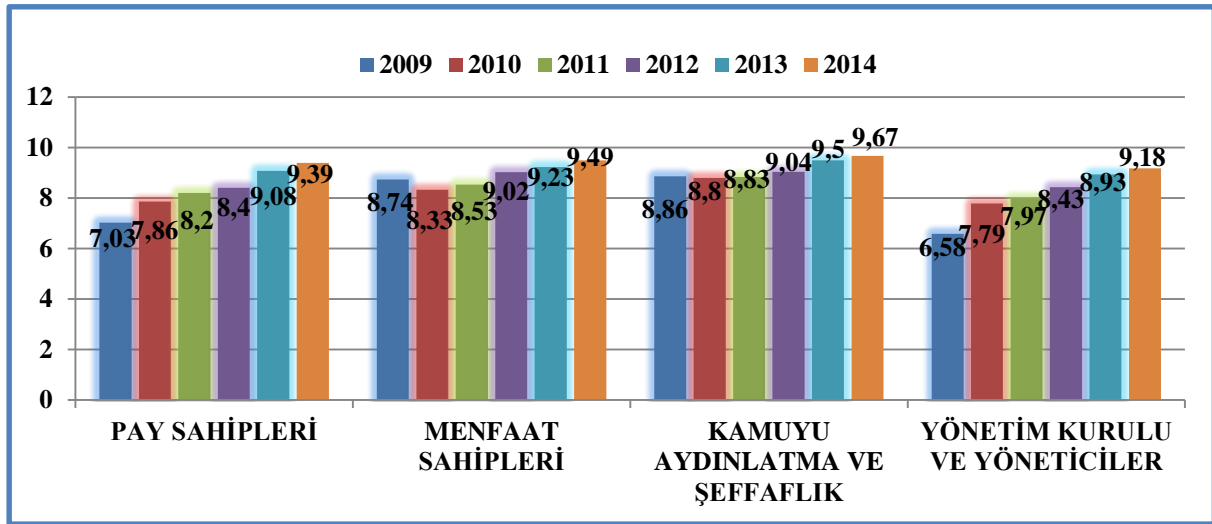
Mevcut uyum ve performansımızın, 3 Ocak 2014 tarih ve 28871 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe giren; II-17.1 sayılı "Kurumsal Yönetim Tebliği"nde yer alan SPK Kurumsal Yönetim İlkelerindeki karşılığı değerlendirilerek 03.03.2014 tarihinde KAP'ta kamuoyuna duyurulmuştur.

1. PAY SAHİPLERİ	93.90
2. KAMUYU AYDINLATMA VE ŞEFFAFLIK	94.59
3. MENFAAT SAHİPLERİ	93.20
4. YÖNETİM KURULU	91.31
DERECELENDİRME NOTU	(9.31)

Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum Notu:



Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum Notu Alt Başlıkları:



II-17.1 Kurumsal Yönetim Tebliği ekinde yer alan, Kurumsal Yönetim ilkelerinin uygulanmasında istisnalar;

MADDE 6-4. Yatırım ortaklıkları tarafından (1.3.9.) numaralı ilkede belirtilen işlemlerin icrası, yönetim kurulu kararlarında bağımsız üyelerin çoğunluğunun onayının bulunmamasına rağmen genel kurul onayı alınması zorunluluğu aranmaksızın mümkündür. Ancak bu durumda bağımsız yönetim kurulu üyelerinin çoğunluğunun muhalefet gerekçesinin KAP'ta açıklanması ve yapılacak ilk genel kurulda gündeme madde eklenmesi suretiyle ortaklara konu hakkında bilgi verilmesi zorunludur.

MADDE 6-5. Haklı gerekçelerin varlığı halinde, Kurulun uygun görüşü ile azami bir yıla kadar geçici bir süreyle sınırlı olmak üzere, bağımsızlık kriterlerinden bir veya birkaçını sağlamayan kişiler, genel kurul tarafından bağımsız yönetim kurulu üyesi olarak seçilebilir. Uyulmayan bağımsızlık kriteri, kritere uyulmamasının gerekçesi ile birlikte KAP'ta açıklanır hükmü gereği; Şirketimiz Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi Rıfkı DURGUN'un "Şirketin yönetim kurulunda son on yıl içerisinde altı yıldan fazla yönetim kurulu üyeliği yapmamış olması" kriterini 14.02.2014 tarihi ile kaybettiği tespit edilmiştir. Kurumsal Yönetim Komitesinin, 07.03.2014 tarihli 6 sayılı kararı ile Sermaye Piyasası Kurulu'nun 25.03.2014 tarih ve 3216 sayılı izni alınarak adaylığının kabul edilmesi uygun bulunmuştur.

BÖLÜM II – PAY SAHİPLERİ

II.1. Yatırımcı İlişkiler Bölümü

Kurumsal Yönetim Tebliği (II-17.1) gereği; Seri: IV, No:41 Tebliği'nde düzenlenen "Pay Sahipleri ile İlişkiler Birimi" 30.01.2014 tarihinde; "Yatırımcı İlişkileri Bölümü"ne dönüştürülmüştür.

Şirketimizde pay sahipleri ile ilişkilerden sorumlu Yatırımcı İlişkiler Bölümü ile ilgili bilgiler aşağıda verilmiştir.

A. Sunay GÜRSU (Genel Müdür Yardımcısı)

Lisansı : Sermaye Piyasası Faaliyetleri İleri Düzey Lisansı - Kurumsal Yönetim Derecelendirme Uzmanlığı Lisansı

Tel : (212) 352 35 66

Yatırımcı İlişkiler Bölümü; pay sahiplerinin ortaklık haklarının kullanımı, özel durumların kamuya açıklanması, pay sahiplerinin şirket ve ortaklık haklarının kullanımına ilişkin soruların cevaplandırılması, Genel Kurul (EGKS), sermaye artırımı, kar dağıtımı, ana sözleşme değişikliği ile ilgili işlemler ve SPK ve BİST tarafından yürütülen Kamu Aydınlatma Platformu ve Merkezi Kayıt Sistemi uygulamasının yürütülmesi ile Kurumsal Yönetim İlkeleri çalışmalarına ilişkin faaliyetlerini yürütmektedir. Bu faaliyetler çerçevesinde ilkelere uyum sağlamak için çok sayıda şirket içi idari düzenleme ve uygulama gerçekleştirilmiştir. Tüm pay sahiplerine zamanında, tam ve doğru bilgilendirme yapılmaktadır.

01.01.2014-30.09.2014 dönemi içerisinde;

Bölüme yapılan başvuru sayısı : 3

Pay Sahiplerine verilen yanıt sayısı : 3

Şu ana kadar pay sahipleri tarafından gelen sorular, genellikle Şirketimiz pay senedinin piyasada oluşan fiyat değişimleri, genel kurul, sermaye artırımı, temettü dağıtımı ve temettü oranı ile ilgilidir. Yatırımcı İlişkiler bölümü ilgili dönem içerisinde şirket esas sözleşmesinde gerçekleştirilen değişikliklerle genel kurul toplantılarına küçük pay sahiplerinin de katılımını sağlayacak birçok tedbiri almıştır.

II.2. Pay Sahiplerinin Bilgi Edinme Haklarının Kullanımı

Şirketimizin, Yönetim Kurulu kararı ile yürürlüğe giren bir bilgilendirme politikası bulunmaktadır. Pay sahipleri, BİST ve SPK'ya gönderilen bildirimlerle ilgili veri kaynaklarından bilgi alabilmektedirler. Anlaşılmayan hususlar müşteriye yazılı olarak bildirilmektedir. Genellikle sermaye artırımı, temettü ödenip ödenmeyeceği, yeniden tasarlanan şirket internet sitemiz ve şirketimiz pay senetlerinin borsadaki performansı hakkında bilgi taleplerinin bir kısmı telefon bir kısmı mail ile alınmış ve gerekli bilgilendirme tam, doğru ve zamanında yapılmıştır. Duyurularımız özel açıklama şeklinde Kamuyu Aydınlatma Platformunda (KAP), şirket İnternet sitemizde (www.vkfy.com.tr) ve Kanunlar gereği Türk Ticaret Sicili Gazetesinde verilen ilanlar şeklinde olmuştur. Şirket ana sözleşmesi 29. maddesinde Özel denetçi atanması ile ilgili bir düzenleme bulunmaktadır. Dönem içerisinde pay sahiplerince özel denetçi tayini talebinde bulunulmamıştır. Pay sahiplerini bilgilendirme ve kamuyu aydınlatma konusunda, tüm pay sahiplerine eşit davranılır.

II.3. Genel Kurul Toplantıları

Şirketimiz genel kurullarında alınan kararlar Genel Kurul Karar Defteri'nde muhafaza edilmekte olup, genel kurullarımıza pay sahiplerinin yanı sıra menfaat sahiplerinin ve medyanın katılımı da sağlanmaktadır. Ancak 01.04.2014 tarihinde yapılan genel kurulda menfaat sahipleri ve medya katılımı olmamıştır. Genel Kurulun yapılması için Yönetim Kurulu karar aldığı anda KAP, EGKS, MKK E-Yönet, BİST, SPK, ve şirket İnternet sitemizde (www.vkfy.com.tr) açıklamalar yapılarak kamuoyu bilgilendirilmektedir. Toplantılara davet SPK'nun belirlemiş olduğu kurallar çerçevesinde üç hafta önceden yapılmaktadır. Şirketimiz çoğunlukla ilgili mali yılı takip eden üç ay içerisinde Genel Kurulu toplamakta olup, 2013 yılı Olağan Genel Kurul Toplantısı 01.04.2014 tarihinde gerçekleştirilmiştir. 2013 yılı Olağan Genel Kurul Toplantısı ile ilgili bilgiler aşağıda verilmiştir.

Asgari toplantı nisabı : %25

Mevcut toplantı nisabı : %54.37

Toplantıya ait davet, Kanun ve Ana sözleşmede öngörüldüğü gibi ve gündemi de ihtiva edecek şekilde, 07.03.2014 tarihinde Ticaret Sicil Gazetesi'nin 14.03.2014 tarih ve 8528 sayılı nüshası ile Şirketimizin internet sitesinde (www.vkfy.com.tr), KAP'nda, MKK A.Ş.'nin e-MKK Bilgi Portalında ve MKK A.Ş.'nin e-Genel Kurul sisteminde ilan edilmek suretiyle süresi içinde yapılmıştır.

Toplantı Başkanlığı seçimi demokratik usullerle gerçekleştirilmiş ve toplantı başkanı toplantıyı mevzuata ve demokratik kurallara uygun yönetmiştir. Pay sahipleri soru sorma haklarını kullanmış ve gerekli açıklamalar yapılmıştır. Genel kurulda cevaplanmayan soru bulunmamaktadır. Pay sahipleri tarafından gündem önerisi verilmemiştir.

Genel Kurul Toplantı tutanakları şirket merkezinde ve internet sitemizde (<http://vkfy.com.tr/liste/toplantı-tutanakları>) pay sahiplerinin incelemesine açık tutulmaktadır.

Anonim Şirketlerde Elektronik Ortamda Yapılacak Genel Kurul'a İlişkin Yönetmeliğin geçici 1. Maddesi uyarınca, Borsa İstanbul'a kote (BİST Ulusal ve Kurumsal Ürünler Pazarında işlem gören) şirketlerin 01.10.2012 tarihinden itibaren çağrısı yapılacak olan genel kurul toplantılarına elektronik ortamda katılma, temsilci tayin etme, öneride bulunma, görüş açıklama ve oy verme işlemleri, MKK tarafından sağlanan elektronik genel kurul sistemi (EKGS) üzerinde yapılacaktır, hükmüne istinaden 01.04.2014 tarihinde Şirketimiz Elektronik Ortamda Genel Kurul'unu gerçekleştirmiş;

Türk Ticaret Kanunu'nun 395. ve 396. maddeleri kapsamında gerçekleşen işlem olmadığı hakkında Genel Kurul'a bilgi verilmiştir.

Şirket Bağış Politikası kapsamında yıl içinde yapılan bağışlar Genel Kurul'un onay ve bilgisine sunulmuştur. Bu yıl için herhangi bir bağış yapılmamıştır.

II.4. Oy Hakları ve Azlık Hakları

Pay sahiplerine oy hakkında herhangi bir imtiyaz tanınmamıştır. Bir pay = bir oy kuralı geçerlidir. Oy hakkının kullanımında üst sınır yoktur. Oy hakkı, pay senedinin elde edilmesi ile doğmaktadır. Şirketimiz oy hakkının kullanımını kolaylaştırmak için Sermaye Piyasası Kurumsal Yönetim İlkelerinde yer alan kuralları uygulamaktadır. Ayrıca nasıl oy kullanılacağı ayrı bir metin olarak şirket İnternet sitemizde yer almaktadır. (<http://vkfy.com.tr/liste/genel-kurul-bilgilendirme-dokumani>) Toplantıya katılmayan pay sahipleri oylarını vekil vasıtası ile kullanabilirler. Vekiller diğer pay sahipleri olabileceği gibi pay sahibi olmayan kişilerden de seçilebilir. Vekiller için hazırlanmış olan vekaletname formlarına, şirket İnternet sitemizden ulaşabilmektedir. (<http://vkfy.com.tr/liste/vekaleten-oy-kullanma-formu>) Ayrıca, vekaletname toplantı davet metinlerinin ekinde de pay sahiplerinin kullanımına sunulmaktadır.

Karşılıklı iştirak ilişkisi beraberinde bir hakimiyet ilişkisini de getiriyor ise karşılıklı iştirak içerisinde bulunulan şirket, nisap oluşturmak gibi, çok zaruri durumlar ortaya çıkmadıkça, şirket genel kurulunda oy hakkını kullanamaz ve bu durum ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak kamuya açıklanır. Şirketimizin iştiraki yoktur. Bu yıl için bu şekilde bir durum oluşmamıştır.

Şirket sermayesinin yirmide birini oluşturan veya daha az sayıdaki pay sahiplerince oluşturulan azlık pay sahipleri, yönetim kurulundan, gerektirici sebepleri ve gündemi belirterek, genel kurulun toplantıya çağrılmasını veya genel kurul zaten toplanacak ise, karara bağlanmasını istedikleri hususların gündeme konulmasını yazılı olarak noter aracılığıyla isteyebilirler.

Mevzuat gereği Kurumsal yatırımcı niteliğine haiz veya azınlık pay sahipleri ile menfaat sahipleri Yönetim Kurulu'nu toplantıya davet edebilir. Davet talebi Yönetim Kurulu Başkanı'na yapılır. Yönetim Kurulu Başkanı, derhal toplantı yapılmasının gerekmediği sonucuna ulaşması halinde bir sonraki Yönetim Kurulu toplantısında davete ilişkin konuyu tartışmaya açabilir. Ana sözleşmede Şirketin birikimli oy kullanma yöntemine yer verilmemektedir.

II.5. Kar Payı Hakkı

Kar payında imtiyaz yoktur. Kurumsal yönetim ilkelerine uyum çerçevesinde, kamuoyuna açıklanmış kar payı dağıtım politikasına şirketimiz İnternet sitesinden ulaşılabilir. (<http://vkfyo.com.tr/liste/kar-payi-politikasi>)

Şirket Kar Dağıtım Politikası; Genel Kurul'da Pay Sahiplerinin bilgisine sunulmakta ve Faaliyet raporunda yer almaktadır.

Şirket Kar Dağıtım Politikası çerçevesinde ilgili dönem faaliyetleri sonucu yasal kayıtlarımıza göre oluşan karın geçmiş yıl zararlarına mahsup edilmesi nedeniyle Yönetim Kurulu'nun kar dağıtımını yapılmaması teklifi 01.04.2014 tarihli Genel Kurul'da kabul edilmiştir.

Şirket esas sözleşmesi ile birlikte, Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Mevzuatı, Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemeleri, vergi yasaları ve diğer yasal mevzuat hükümleri dikkate alınarak kar dağıtım kararlarını belirleyen "Kar Dağıtım Politikamız" aşağıdaki şekilde belirlenmiştir.

1) Şirket kar dağıtımını ve yedek akçe ayrılması konusunda Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Mevzuatında yer alan düzenlemelere uyar.

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:

a) Birinci Tertip Kanuni Yedek Akçe: Kalanın %5'i Türk Ticaret Kanunu'nun 519 uncu maddesi uyarınca ödenmiş sermayenin %20'sini buluncaya kadar birinci tertip kanuni yedek akçe olarak ayrılır

b) Birinci Temettü: Kalan tutara varsa ilgili hesap yılı içinde yapılan bağışların ilave edilmesiyle hesaplanacak matrahtan, Sermaye Piyasası Kurulu'nca saptanan oran ve miktarın altında olmamak kaydıyla Şirketin kar dağıtım politikası esaslarını da dikkate alarak Genel Kurulca belirlenen tutarda birinci temettü ayrılır.

c) İkinci Temettü: Safi kardan (a) ve (b) bentlerinde yer alan hususlar düşüldükten sonra kalan kısmı Genel Kurul, kısmen veya tamamen ikinci temettü payı olarak dağıtmaya, dönem sonu kar olarak bilançoda bırakmaya, kanuni veya ihtiyari yedek akçelere ilave etmeye veya olağanüstü yedek akçe olarak ayırmaya yetkilidir.

ç) İkinci Tertip Kanuni Yedek Akçe: Türk Ticaret Kanunu'nun 519 uncu maddesinin ikinci fıkrasının (c) bendi gereğince ikinci tertip kanuni yedek akçe ayrılır.

d) Yasa hükmüyle ayrılması gereken yedek akçeler ile bu esas sözleşmede pay sahipleri için belirlenen birinci temettü ayrılmadıkça, başka yedek akçe ayrılmasına, ertesi yıla kar aktarılmasına ve memur, müstahdem ve işçilere kardan pay dağıtılmasına karar verilemeyeceği gibi belirlenen birinci temettü ödenmedikçe bu kişilere kardan pay dağıtılamaz.

Şirket karının tespiti ve karın dağıtımında Sermaye Piyasası Kurulu'nun ilgili düzenlemelerine ve diğer mevzuata uyulur.

2) Şirket finansal tablolarındaki net dönem ve geçmiş yıl zararlarının uygun öz sermaye kalemleri ile mahsup edilmesi zorunludur. Ancak mevzuat gereği veya vergisel yükümlülük doğurması nedeniyle mahsup edilemeyen geçmiş yıl zararları net dağıtılabılır karın tespitinde indirimine konu edilebilir. Şirket finansal tablolarındaki net dönem ve geçmiş yıl zararlarının uygun öz sermaye kalemleri ile mahsup edilmesine yönelik mahsup işleminin, ilgili yıl genel kurul toplantısında kar dağıtımına ilişkin gündem maddesinin görüşülmesinden önce karara bağlanması zorunludur.

3) Yönetim Kurulu kar dağıtım kararında mevzuatı ve piyasa koşullarını dikkate alır. Buna göre kar dağıtımında; Şirketin büyümesi için yapılması gereken yatırımlar ile bu yatırımların finansmanı arasındaki dengenin korunmasına dikkat edilerek Şirketin öz sermaye oranı, sürdürülebilir büyüme hızı, piyasa değeri ve nakit akımları dikkate alınır. Yönetim Kurulu Sermaye Piyasası Kurulu'nun zorunlu kıldığı oranından az olmamak üzere, Şirketin piyasa değerini olumsuz etkilemeyecek oranda kar payı dağıtmayı politika olarak belirler.

4) Dağıtılacak kar; 3. madde göz önünde bulundurularak prensip olarak Sermaye Piyasası Mevzuatı kapsamında hazırlanan ve Uluslararası Finansal Raporlama Standartları (UFRS) ile uyumlu mali tablolar dikkate alınarak ve pay sahipleri ile Şirket çıkarları arasında hassas denge korunarak, Yönetim Kurulu teklifi ile Genel Kurul tarafından belirlenir. Ancak kar dağıtımı ile ilgili mevzuatların ve SPK ilke kararlarının herhangi bir yaptırımını mevcut ise, dağıtımı yapılacak karda bu hususlar ayrıca dikkate alınır.

5) Genel kurul tarafından yasal kayıtlarda yer alan net dağıtılabilir dönem karından daha fazla temettü dağıtılmasına karar verilmesi halinde olağanüstü yedek akçeler, geçmiş yıl karları gibi yasal kayıtlarda yer almayan ve kar dağıtımına konu edilebilecek diğer kaynakların da kar dağıtımında kullanılmasına karar verilmesi mümkündür.

6) SPK mevzuatı ile belirlenen asgari temettü tutarı, Sermaye Piyasası Kurulu'nun düzenlemeleri çerçevesinde belirlenecek tarihlere nakit olarak dağıtılır. Asgari temettü tutarından daha fazla kar dağıtımına karar verilmesi halinde kalan tutar, ortaklığın sermaye yapısını ve piyasa değerini olumsuz yönde etkilemeyecek oranda nakit kar payı ve/veya bedelsiz pay senedi dağıtımı şeklinde yapılabilir.

7) Şirket tarafından çıkarılacak pay senetlerinin tamamı hamiline olup pay başına düşen kar payı, dağıtım tarihi itibarıyla mevcut payların tümüne, bunların ihraç ve iktisap tarihleri dikkate alınmaksızın eşit olarak dağıtılır. Kar Payının, pay sahiplerine hangi tarihte verileceği Yönetim Kurulunun teklifi üzerine Genel Kurul tarafından hükme bağlanır. Ancak kar payının en geç 5.Ayın sonuna kadar ödenmesine özen gösterilir.

8) Bedelsiz pay senedi dağıtımlarında mevzuatta belirtilen düzenleme ve ilkelere uyulur. Bedelsiz paylar, artırım tarihindeki mevcut paylara dağıtılır.

9) Türk Ticaret Kanunu ve Vergi Yasaları kapsamında hazırlanan mali tablolara göre hesaplanan "net dağıtılabilir dönem kârının" 1'inci maddeye göre hesaplanan tutardan düşük olması durumunda, iş bu madde kapsamında hazırlanan mali tablolara göre hesaplanan net dağıtılabilir dönem kârı dikkate alınır.

10) Türk Ticaret Kanunu ve Vergi Yasaları kapsamında hazırlanan mali tablolara göre net dağıtılabilir dönem kârı oluşmaması halinde, Sermaye Piyasası Mevzuatı kapsamında hazırlanan ve UFRS ile uyumlu mali tablolarda "net dağıtılabilir dönem kârı" hesaplanmış olsa dahi, kâr dağıtımı yapılmaz.

11) Hesaplanan "net dağıtılabilir dönem kârı", çıkarılmış sermayenin %5'inin altında kalması durumunda kâr dağıtımı yapılmayabilir.

12) Kar dağıtımı yapılmadığı takdirde neden dağıtılmadığı ve dağıtılamayan karın nerede kullanıldığını Yönetim Kurulu, pay sahiplerinin bilgisine sunar.

13) Şirketimiz yatırım ortaklığı sektöründe yer aldığından Şirket karına katılma konusunda imtiyaz yoktur.

14) Şirket huzur hakkı, ücret, kar payı gibi faaliyetlerinin gerektirdiği ödemeler dışında mal varlığından ortaklarına yönetim kurulu üyelerine personeline ve 3. kişilere herhangi bir menfaat sağlayamaz. İmtiyazlı pay sahibi yoktur. Bu madde ile ilgili yönetim kurulu kararı alınırken ana sözleşme ilgili maddeye göre hareket edilir.

15) Yönetici ve çalışanlara kar payı dağıtımı söz konusu olması halinde bunun miktarı ve ödeme şekli Yönetim Kurulu'nca belirlenir ve pay sahiplerinin bilgisine sunulur.

16) Ortaklara dağıtılacak birinci temettünün azalmamasını teminen, Sermaye Piyasası Kanunu'nun 19.maddesinin 5. fıkrası gereği ilgili mali yıl içinde yapılan bağışlar birinci temettüye esas net dağıtılabilir dönem karının matrahına eklenmesi ve birinci temettünün bu matrah üzerinden hesaplanması ilkesine göre hareket edilir.

17) İştirak ilişkileri de dikkate alınarak kardan önemli miktarda pay alan gerçek kişi söz konusu değildir.

18) Kar dağıtımlarında Sermaye Piyasası Kanunu'nun 19. Maddesine, Sermaye Piyasası Kurulu'nun tebliğ hükümlerine ve ilke kararlarına uyulur.

II.6. Pavların Devri

Payların, Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kanunu ve Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemeleri çerçevesinde serbestçe devri söz konusudur. Şirket ana sözleşmesinde pay devrini engelleyen yada zorlaştıran herhangi bir hüküm söz konusu değildir. Tüm paylarımız hamiline olup, halka açık payların devri BİST'da gerçekleşmekte, halka kapalı paylar devrinde ise SPK hükümleri ile ilgili mevzuat hükümleri uygulanmaktadır.

BÖLÜM III - KAMUYU AYDINLATMA VE ŞEFFAFLIK

III.1. Kurumsal İnternet Sitesi ve İçeriği

Şirketimiz İnternet sitesi mevcuttur. (www.vkfy.com.tr) (13.05.2014 tarihi itibarıyla www.vkbyo.com.tr olan şirket internet sitemiz www.vkfy.com.tr olarak değişmiştir.)

İnternet sitesinde yer alan bilgiler İngilizce hazırlanmamıştır. Ancak Şirketimizin bu yönde çalışması devam etmektedir. Şirketimizin ara dönemler ile yıllık, bilanço ve gelir tablosunun İngilizce sunumu KAP' ta ve İnternet sitemizde yayınlanmaktadır.

Şirket İnternet sitemiz, SPK'nun "Kurumsal Yönetim İlkeleri" dikkate alınarak hazırlanmış ve derecelendirme raporundan olumlu not almıştır.

III.2. Faaliyet Raporu

Şirketimiz Faaliyet Raporlarında, Kurumsal Yönetim İlkelerinde belirtilen bilgilere yer verilmektedir. Kurumsal Yönetim Uyum Raporumuz, Faaliyet Raporu içerisinde ayrıca sunulmaktadır.

BÖLÜM IV - MENFAAT SAHİPLERİ

IV.1. Menfaat Sahiplerinin Bilgilendirilmesi

Menfaat sahipleri Şirket hakkındaki bilgileri ilgili mevzuat gereği kamuya yapılan açıklamalar ve elektronik ortam aracılığı ile öğrenmektedirler. Ayrıca menfaat sahiplerinin ilgili oldukları bilgilere ulaşabilmeleri ve bilgilendirilmeleri her an mümkündür. Şirket "Etik İlke ve Kurallar Yönetmeliği" oluşturarak mevzuatla korunan haklara saygı göstereceğini ifade etmiştir. Menfaat Sahiplerinin şirketin mevzuata aykırı ve etik açıdan uygun olmayan işlemlerine ilişkin bildirimleri Yatırımcı İlişkileri Bölümü tarafından Kurumsal Yönetim Komitesine veya Denetim Komitesine iletilir.

IV.2. Menfaat Sahiplerinin Yönetime Katılımı

Şirket, işlem ve faaliyetlerinde menfaat sahiplerinin mevzuat ve karşılıklı sözleşmelerle düzenlenen haklarını koruma altına alır. Menfaat sahiplerinin haklarının mevzuat ve karşılıklı sözleşmelerle korunmadığı durumlarda menfaat sahiplerinin çıkarları iyi niyet kurallar çerçevesinde ve şirket imkanları ölçüsünde korunur. Şirket tazminat politikası oluşturmuş ve bunu internet sitesinde yayınlamıştır. Yönetim Kurulu toplantılarına üyeler dışında, gündemi ilgilendiren konulara ilişkin açıklama yapmak ve üyelerin konu ile ilgili daha iyi bilgilendirilmelerini sağlamak üzere üst ve orta düzey yöneticiler davet edilebilir.

IV.3. İnsan Kaynakları Politikası

Şirket içinde, insan kaynakları yönetmeliği oluşturulmuş ve insan kaynakları politikası olarak nitelendirilebilecek iç düzenlemeler mevcuttur. Şirket insiyatifi olan personel, Şirket politikası doğrultusunda yönetim kurulunca belirlenmektedir. İşe alımlarda, kariyer planlamasında eşit koşuldaki kişilere eşit fırsat sağlanması ilkesi benimsenmiştir. Personel alımı, eğitimi, terfi, ödül, ceza konularını içeren bilgiler yazılı hale getirilmiş olup, şirket içi düzenlemelerle belirlenmiştir. Şirketimizde müdür yrd. olarak görev yapan Hülya BAL çalışan temsilcisi olarak atanmış olup, görev ve yetkileri şirket içi sirküler ile belirlenmiştir.

IV.4. Etik Kurallar ve Sosyal Sorumluluk

Şirketimiz kurumsal yönetim anlayışını öngören yapısıyla, toplumsal yarar ve çevreye saygı doğrultusunda toplumun ve ülkenin ekonomik gelişimine katkıda bulunmak amacıyla sosyal sorumluluk bilincini kurum kültürü olarak benimsemiştir. Şirketimizin "Etik İlke ve Kurallar Yönetmeliği" internet sitesinde yayınlanmıştır.

ÇEVREYE İLİŞKİN ETİK İLKE VE KURALLAR (SOSYAL SORUMLULUK)

- Tüm faaliyetlerde toplumsal yarar ve çevreye saygı doğrultusunda hareket edilir.
- Yasaların çevre, tüketici ve kamu sağlığına ilişkin koyduğu her türlü kuralına uyma taahhüt edilir.
- Kamuyu ve çevreyi makul bir sağlık, güvenlik ve çevre koruması bilinci dahilinde hareket edilir.
- Doğal kaynakların korunmasına özen gösterilir ve çevre bilinci ile hareket edilir.
- İnsanların yaşam standartlarını artıracak gelişmelere öncelik verilir.
- Şirket kar amaçlı faaliyet yaparken toplumun da genel ihtiyaçlarının karşılanması yönünde çaba sarf eder.
- Şirket varlığını sürdürürken toplumunda refahının sağlanması ve artırılması yönünde amacıyla çalışmalarına devam eder.
- Şirket, uluslararası geçerliliğe sahip insan haklarına destek olur ve saygı gösterir.
- İrtikap ve rüşvet de dahil olmak üzere yolsuzluğun her türlüyle mücadele edilir.
- Şirket ortak bir kurum kültürü ile çalışmalarını yürütür.

Yönetim kurulu kararı gereğince sponsorluk anlamında etkinliklere katılım söz konusu olabilmektedir.

BÖLÜM V - YÖNETİM KURULU

V.1. Yönetim Kurulunun Yapısı ve Oluşumu

Yönetim kurulu, ana sözleşme gereği 5 kişiden oluşmakta olup, 1 yıllık görev süresi söz konusudur.

Şirketin işleri ve yönetimi Genel Kurul tarafından 1 yıl için seçilen (azami 3 yıl) ve verimli ve yapıcı çalışmalar yapılmasına, hızlı ve rasyonel kararlar alınmasına ve komitelerin oluşumu ve çalışmalarının etkin bir şekilde organize edilmesine olanak sağlayacak şekilde en az 5 üyeden teşkil olunacak bir Yönetim Kurulu tarafından yürütülür. Bu sürenin sonunda görevi biten üyelerin Yönetim Kuruluna yeniden seçilmesi mümkündür. Yönetim Kurulu üyeliklerinden birinin herhangi bir nedenle boşalması halinde yerine Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası mevzuatında belirtilen kanuni şartları haiz bir kişi, geçici olarak bu üye yerine ilk toplanacak Genel Kurul'un onayına sunulmak üzere Yönetim Kurulu tarafından seçilir. Bu yolla seçilen üye, onaya sunulduğu genel kurul toplantısına kadar görev yapar ve onaylanması halinde selefının süresini tamamlar. Yönetim kurulu üyeleri genel kurul tarafından her zaman görevden alınabilir. Yönetim kurulunda icrada görevli olan ve olmayan üyeler bulunur. Yönetim Kurulu üyelerinin çoğunluğu icrada görevli olmayan üyelerden oluşur. İcrada görevli olmayan yönetim kurulu üyeleri içerisinde Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemeleri ile belirlenmiş kriterlerin tamamını taşıyan ve görevlerini hiçbir etki altında kalmaksızın yapabileme niteliğine sahip Şirket faaliyetlerinin işleyişini takip edebilecek ve üstlendiği görevlerin gereklerini tam olarak yerine getirebilecek ölçüde Şirket işlerine zaman ayırabilecek bağımsız üyeler bulunur. Bağımsız üye sayısı her durumda 2 den az olamaz.

İcra Kurulu Başkanı ve Genel Müdür aynı kişi değildir.

<u>Adı Soyadı</u>	<u>Unvanı</u>	<u>İcracı konumu</u>			
Öztürk ORAN (atanmıştır.)	Yön Kur. Başkanı	icracı değil	(09.05.2014	itibariyle	
Serhad SATOĞLU	Yön Kur. Başkan Vekili / Genel Müdür icracı				
Şeyh Mehmet BOZ (kurulda atanmıştır)	Yön Kur. Üyesi	icracı değil	(01.04.2014	tarhli	genel
Rıfki DURGUN	Yön Kur. Üyesi	icracı değil			
Yahya BAYRAKTAR	Yön Kur. Üyesi	icracı değil			
Ali Fuat TAŞKESENLİOĞLU	Yön Kur. Başkan Vekili		(07.02.2014	itibariyle	istifa etmiştir.)
Halim KANATCI	Yön Kur. Başkanı		(09.05.2014	itibariyle	istifa etmiştir.)

Bağımsız Yönetim Kurulu Üyeleri

Rıfki DURGUN	Yön Kur. Üyesi	icracı değil
Yahya BAYRAKTAR	Yön Kur. Üyesi	icracı değil

Aday Gösterme Komitesine 2 aday bağımsız yönetim kurulu üyeliği için başvurmuş olup, ilgili komitenin 07.03.2014 tarih 5 ve 6 sayılı kararları ile adaylıkları kabul edilmiştir.

Kurumsal Yönetim Komitesinin, 07.03.2014 tarihli 6 sayılı kararında, Şirketimiz Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi Rıfki DURGUN 'un "Şirketin yönetim kurulunda son on yıl içerisinde altı yıldan fazla yönetim kurulu üyeliği yapmamış olması" kriterini 14.02.2014 tarihi ile kaybettiği tespit edilmiş olması sebebiyle, muafiyetten yararlanmak üzere SPK'ya başvurulmuş ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun 25.03.2014 tarih ve 3216 sayılı izni alınarak adaylığının kabul edilmesi Yönetim Kurulunca uygun bulunmuştur.

BAĞIMSIZLIK BEYANI

Vakıf Menkul Kıymet Yatırım Ortaklığı A.Ş. (Şirket) Yönetim Kurulunda, mevzuat, esas sözleşme ve Sermaye Piyasası Kurulu tarafından ilan edilen Kurumsal Yönetim İlkelerinde belirlenen kriterler kapsamında "bağımsız üye" olarak görev yapmaya aday olduğumu bu kapsamda;

Şirket veya ilişkili taraflarından biri veya şirket sermayesinde doğrudan veya dolaylı olarak %5 veya daha fazla paya sahip paydaşların yönetim veya sermaye bakımından ilişkili olduğu tüzel kişiler ile kendim, eşim ve üçüncü dereceye kadar kan ve sıhrî hısımlarım arasında, son beş yıl içinde, doğrudan veya dolaylı istihdam, sermaye veya önemli nitelikte ticari ilişki kurulmadığını,

Son beş yıl içerisinde, başta şirketin denetimini, derecelendirilmesini ve danışmanlığını yapan şirketler olmak üzere, yapılan anlaşmalar çerçevesinde şirketin faaliyet ve organizasyonunun tamamını veya belli bir bölümünü yürüten şirketlerde çalışmamış ve yönetim kurulu üyesi olarak görev almamış olduğumu,

Son beş yıl içerisinde, şirkete önemli ölçüde hizmet ve ürün sağlayan firmaların herhangi birisinde ortak, çalışan veya yönetim kurulu üyesi olmadığımı,

Şirket sermayesinde pay sahibi olmadığımı,

Özgeçmişimde görüleceği üzere bağımsız yönetim kurulu üyeliği sebebiyle üstleneceğim görevleri gereği gibi yerine getirecek mesleki eğitim, bilgi ve tecrübeye sahip olduğumu,

Kamu kurum ve kuruluşlarında mevcut durum itibariyle tam zamanlı olarak çalışmadığımı,

Gelir Vergisi Kanunu'na göre Türkiye'de yerleşmiş sayıldığımı,

Şirket faaliyetlerine olumlu katkılarda bulunabileceğimi, şirket ortakları arasındaki çıkar çatışmalarında tarafsızlığımı koruyacağımı, menfaat sahiplerinin haklarını dikkate alarak özgürce karar vereceğimi,

Şirket faaliyetlerinin işleyişini takip edebilecek ve üstlendiğim görevlerin gereklerini tam olarak yerine getirebilecek ölçüde şirket işlerine zaman ayırabileceğimi,

beyan ve taahhüt ederim.

RIFKI DURGUN

BAĞIMSIZLIK BEYANI

Vakıf Menkul Kıymet Yatırım Ortaklığı A.Ş. (Şirket) Yönetim Kurulunda, mevzuat, esas sözleşme ve Sermaye Piyasası Kurulu tarafından ilan edilen Kurumsal Yönetim İlkelerinde belirlenen kriterler kapsamında “bağımsız üye” olarak görev yapmaya aday olduğumu bu kapsamda;

Şirket veya ilişkili taraflarından biri veya şirket sermayesinde doğrudan veya dolaylı olarak %5 veya daha fazla paya sahip paydaşların yönetim veya sermaye bakımından ilişkili olduğu tüzel kişiler ile kendim, eşim ve üçüncü dereceye kadar kan ve sıhrî hısımlarım arasında, son beş yıl içinde, doğrudan veya dolaylı istihdam, sermaye veya önemli nitelikte ticari ilişki kurulmadığını,

Son beş yıl içerisinde, başta şirketin denetimini, derecelendirilmesini ve danışmanlığını yapan şirketler olmak üzere, yapılan anlaşmalar çerçevesinde şirketin faaliyet ve organizasyonunun tamamını veya belli bir bölümünü yürüten şirketlerde çalışmamış ve yönetim kurulu üyesi olarak görev almamış olduğumu,

Son beş yıl içerisinde, şirkete önemli ölçüde hizmet ve ürün sağlayan firmaların herhangi birisinde ortak, çalışan veya yönetim kurulu üyesi olmadığını,

Şirket sermayesinde pay sahibi olmadığını,

Özgeçmişimde görüleceği üzere bağımsız yönetim kurulu üyeliği sebebiyle üstleneceğim görevleri gereği gibi yerine getirecek mesleki eğitim, bilgi ve tecrübeye sahip olduğumu,

Kamu kurum ve kuruluşlarında mevcut durum itibarıyla tam zamanlı olarak çalışmadığımı,

Gelir Vergisi Kanunu'na göre Türkiye'de yerleşmiş sayıldığımı,

Şirket faaliyetlerine olumlu katkılarda bulunabileceğimi, şirket ortakları arasındaki çıkar çatışmalarında tarafsızlığımı koruyacağımı, menfaat sahiplerinin haklarını dikkate alarak özgürce karar vereceğimi,

Şirket faaliyetlerinin işleyişini takip edebilecek ve üstlendiğim görevlerin gereklerini tam olarak yerine getirebilecek ölçüde şirket işlerine zaman ayırabileceğimi,

beyan ve taahhüt ederim.

YAHYA BAYRAKTAR

(07 MART 2014)

Şirket faaliyetlerinin işleyişini takip edebilecek ve üstlendiği görevlerin gereklerini tam olarak yerine getirebilecek ölçüde, şirket işleri için yeterli zaman ayırır. Yönetim kurulu üyesinin başka bir şirkette yönetici ya da yönetim kurulu üyesi olması veya başka bir şirkete danışmanlık hizmeti vermesi halinde, söz konusu durumun çıkar çatışmasına yol açmaması ve üyenin şirketteki görevini aksatmaması esastır. Bu kapsamda, üyenin şirket dışında başka görev veya görevler alması belli kurallara bağlanır veya sınırlandırılır. Yönetim kurulu üyesinin şirket dışında aldığı görevler ve gerekçesi, grup içi ve grup dışı ayrımı yapılmak suretiyle seçiminin görüşüldüğü genel kurul toplantısında pay sahiplerinin bilgisine sunulur.

Yönetim Kurulunda kadın üye mevcut olmayıp, Yönetim Kuruluna kadın üye edindirme yönündeki politikamız mevcuttur.

Adı Soyadı	Unvanı	Şirket Dışındaki Görevleri
Öztürk ORAN	Yön. Kur. Başkanı	T. Vakıflar Bankası T.A.O Yönetim Kurulu Üyeliği, T. Vakıflar Bankası T.A.O Kurumsal Yönetim Komitesi Üyeliği, T. Vakıflar Bankası T.A.O Kredi Komitesi Yedek Üyeliği, İstanbul Ticaret Odası Meclis ve Yönetim Kurulu Üyeliği, Dünya Ticaret Merkezi Yönetim Kurulu Üyeliği
Serhad SATOĞLU	Yön. Kur. Başkan Vekili / Genel Müdür	Takasbank A.Ş (T.Vakıflar Bankası T.A.O'yu temsilen) Yönetim Kurulu Üyesi
Şeyh Mehmet BOZ	Yön. Kur. Üyesi	T. Vakıflar Bankası T.A.O Emekli ve Sağlık Yardım Sandığı işbirlikçi OBAKÖY A.Ş Yönetim Kurulu Üyesi / Vakıfbank- Başkan (01.04.2014 tarihli Genel Kurul ile atanmıştır.)
Rıfkı DURGUN	Yön. Kur. Üyesi/ Bağımsız	Avukat
Yahya BAYRAKTAR	Yön. Kur. Üyesi/ Bağımsız	Halk Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş. Yönetim Kurulu Üyeliği, Erzincan Eğitim ve Kültür Vakfı Genel Sekreterliği
Ali Fuat TAŞKESENLİOĞLU	Yön. Kur. Başkan Vekili	(07.02.2014 itibarıyla istifa etmiştir.)
Halim KANATCI	Yön. Kur. Başkanı	(09.05.2014 itibarıyla istifa etmiştir.)

V.2. Yönetim Kurulunun Faaliyet Esasları

Şirket, yönetim kurulu tarafından yönetilir ve temsil olunur. Yönetim Kurulu Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kanunu, ilgili sair mevzuat, şirket esas sözleşmesi ve genel kurulca kendisine verilen görevleri ifa eder. Şirket Yönetim Kurulu, toplantılarını Şirket ana sözleşmesi gereği ayda en az bir defa olmak üzere, ihtiyaç duyulduğu sayıda yapmaktadır. Yönetim Kurulu üyelerinin bilgilendirilmesi ve iletişimini sağlamak amacıyla şirket personeline oluşturulan bir sekreteryaya mevcuttur.

2014 yılı 01 Ocak – 30 Eylül ara faaliyet dönemi içerisinde toplam (56) adet Yönetim Kurulu toplantısı yapılmıştır. Yönetim Kurulu Üyelerinin tamamı üye oldukları sürece toplantıya katılmıştır.

Yönetim kurulu, ayda en az bir kere olmak üzere görevlerini etkin olarak yerine getirebileceği sıklıkta toplanır. Yönetim kurulu üyeleri arasından bir başkan ve başkanın bulunmadığı zamanlarda ona vekalet etmek üzere en az bir başkan vekili seçer.

Yönetim kurulu başkanı, diğer yönetim kurulu üyeleri ve icra başkanı/genel müdür ile görüşerek yönetim kurulu toplantılarının gündemini belirler. Üyeler her toplantıya katılmaya ve görüş bildirmeye özen gösterir.

Yönetim kurulu, Şirket işleri açısından gerekli görülen zamanlarda, başkan veya başkan vekilinin çağrısıyla toplanır. Yönetim kurulu üyelerinden her biri de başkan veya başkan vekiline yazılı olarak başvurup kurulun toplantıya çağrılmasını talep edebilir. Başkan veya başkan vekili yine de Kurulu toplantıya çağırmasa üyeler de re' sen çağrı yetkisine sahip olurlar.

Üyelerden hiçbiri toplantı yapılması isteminde bulunmadığı takdirde, yönetim kurulu kararları, kurul üyelerinden birinin belirli bir konuda yaptığı, karar şeklinde yazılmış önerisine, en az üye tam sayısının çoğunluğunun yazılı onayı alınmak suretiyle de verilebilir. Aynı önerinin tüm yönetim kurulu üyelerine yapılmış olması bu yolla alınacak kararın geçerlilik şartıdır. Onayların aynı kâğıtta bulunması şart değildir; ancak onay imzalarının bulunduğu kâğıtların tümünün yönetim kurulu karar defterine yapııştırılması veya kabul edenlerin imzalarını içeren bir karara dönüştürülüp karar defterine geçirilmesi kararın geçerliliği için gereklidir.

Şirketin yönetim kurulu toplantısına katılma hakkına sahip olanlar bu toplantılara, Türk Ticaret Kanununun 1527 nci maddesi uyarınca elektronik ortamda da katılabilir. Şirket, T.C. Gümrük ve Ticaret Bakanlığının, "Ticaret Şirketlerinde Anonim Şirket Genel Kurulları Dışında Elektronik Ortamda Yapılacak Kurullar Hakkında Tebliği" hükümleri uyarınca hak sahiplerinin bu toplantılara elektronik ortamda katılmalarına ve oy vermelerine imkan tanıyacak Elektronik Toplantı Sistemini kurabileceği gibi bu amaç için oluşturulmuş sistemlerden de hizmet satın alabilir. Yapılacak toplantılarda şirket sözleşmesinin bu hükmü uyarınca kurulmuş olan sistem üzerinden veya destek hizmeti alınacak sistem üzerinden hak sahiplerinin ilgili mevzuatta belirtilen haklarını ilgili Bakanlık Tebliğ hükümlerinde belirtilen çerçevede kullanabilmesi sağlanır.

Yönetim kurulu toplantısı gündeminde yer alan konular ile ilgili bilgi ve belgeler, eşit bilgi akışı sağlanmak suretiyle, toplantıdan yeterli zaman önce yönetim kurulu üyelerinin incelemesine sunulur. Yönetim kurulu üyesi toplantıdan önce, yönetim kurulu başkanına gündemde değişiklik önerisinde bulunabilir. Toplantıya katılmayan ancak görüşlerini yazılı olarak yönetim kuruluna bildiren üyenin görüşleri diğer üyelerin bilgisine sunulur.

Toplantı yeri Şirket merkezidir. Ancak yönetim kurulu, karar almak şartı ile başka bir yerde de toplanabilir.

Yönetim kurulu üye tam sayısının çoğunluğu ile toplanır ve kararlarını toplantıda hazır bulunan üyelerin çoğunluğu ile alır. Toplantılarda her üyenin bir oy hakkı vardır. Yönetim kurulu üyeleri birbirlerini temsilen oy veremeyecekleri gibi, toplantılara vekil aracılığıyla da katılamazlar. Oylar eşit olduğu takdirde o konu gelecek toplantıya bırakılır. İkinci toplantıda da eşitlik olursa söz konusu öneri reddedilmiş sayılır. Yönetim Kurulu üyelerinin imtiyazlı oy hakkı yoktur.

Kararların geçerliliği yazılıp imza edilmiş olmalarına bağlıdır. Yönetim kurulunda oylar kabul veya red olarak kullanılır. Red oyu veren, kararın altına red gerekçesini yazarak imzalar.

Yönetim kurulu toplantılarının ne şekilde yapılacağı şirket içi düzenlemeler ile yazılı hale getirilir.

Yönetim kurulu toplantılarında gündemde yer alan konular açıkça ve her yönü ile tartışılır. Yönetim kurulu başkanı, yönetim kurulu toplantılarına icracı olmayan üyelerin etkin katılımını sağlama yönünde en iyi gayreti gösterir. Yönetim kurulu üyesi, toplantılarda muhalif kaldığı konulara ilişkin makul ve ayrıntılı karşı oy gerekçesini karar zaptına geçirir.

Şirketin, varlıklarının tümünü veya önemli bir bölümünü devretmesi veya üzerinde aynı hak tesis etmesi veya kiraya vermesi, önemli bir varlığı devir alması veya kiralaması veya borsa kotundan çıkmasına ilişkin yönetim kurulu kararlarının alınması bağımsız üyelerin çoğunluğunun onayının bulunmamasına rağmen genel kurul onayı alınması zorunluluğu aranmaksızın mümkündür. Ancak bu durumda bağımsız yönetim kurulu üyelerinin çoğunluğunun muhalefet gerekçesinin KAP'ta açıklanması ve yapılacak ilk genel kurulda gündeme madde eklenmesi suretiyle ortaklara konu hakkında bilgi verilmesi zorunludur.

Şirketin,

a) Varlık ve hizmet alımı benzeri işlemler ile yükümlülük transferi işlemlerinde; işlem tutarının, kamuya açıklanan son finansal tablolara göre varlık toplamına veya kamuya açıklanan son yıllık finansal tablolara göre oluşan hasılat tutarına ya da yönetim kurulu karar tarihinden önceki altı aylık günlük düzeltilmiş ağırlıklı ortalama fiyatların aritmetik ortalaması baz alınarak hesaplanacak şirket değerine olan oranının,

b) Varlık ve hizmet satışı benzeri işlemlerde; işlem tutarının (varlığın net defter değerinin yüksek olması durumunda net defter değerinin), kamuya açıklanan son finansal tablolara göre varlık toplamına veya kamuya açıklanan son yıllık finansal tablolara göre oluşan hasılat tutarına (varlığın devri, kiraya verilmesi veya üzerinde aynı hak tesis edilmesi durumunda; son yıllık finansal tablolara göre söz konusu varlıktan elde edilen kârın, ortaklığın sürdürülen faaliyetler vergi öncesi kârına) (bankalar ve finansal kuruluşların olağan faaliyetlerinden kaynaklanan aynı hak tesisi hariç) ya da yönetim kurulu karar tarihinden önceki altı aylık günlük düzeltilmiş ağırlıklı ortalama fiyatların aritmetik ortalaması baz alınarak hesaplanacak şirket değerine olan oranının,

%10'dan fazla bir orana ulaşacak olması ya da bir faaliyetinin durdurulması durumlarında; söz konusu işlemlere ilişkin yönetim kurulu kararının icra edilebilmesi için bağımsız üyelerin çoğunluğunun onayının bulunmamasına rağmen genel kurul onayı alınması zorunluluğu aranmaksızın mümkündür. Ancak bu durumda bağımsız yönetim kurulu üyelerinin çoğunluğunun muhalefet gerekçesinin KAP'ta açıklanması ve yapılacak ilk genel kurulda gündeme madde eklenmesi suretiyle ortaklara konu hakkında bilgi verilmesi zorunludur. Bu işlemlerin icrasında Kurul'un ilgili düzenlemelerine uygun hareket edilir.

Yönetim Kurulu üyeleri; kendisinin, eş ve üçüncü dereceye kadar kan ve sıhri hısımlarının menfaatini ilgilendiren yönetim kurulu toplantılarına katılamazlar.

Bağımsız yönetim kurulu üyelerinin onayına sunulan ilişkili taraf işlemleri ile önemli nitelikte işlemler olmamıştır.

2014 yılı 01 Ocak – 30 Eylül ara faaliyet dönemi içinde yapılan toplantılarda Yönetim Kurulu Üyeleri tarafından alınan kararlar aleyhinde farklı görüş açıklanmamıştır.

Yönetim Kurulu Üyelerinin şirket faaliyetleriyle ilgili olarak görevleri esnasındaki kusurları sebebiyle, gerçekleştirilecek zarar için herhangi bir sigorta yaptırılmamıştır.

Kamuya paylaşılması gereken konulara ilişkin kararlar, toplantı bitiminden sonra hemen kamuya açıklanmaktadır.

V.3. Yönetim Kurulu Bünvesinde Oluşturulan Komitelerin Sayı, Yapı ve Bağımsızlığı

01 Ocak – 30 Eylül ara faaliyet döneminde; Yönetim Kurulu Üyelerinden Yahya BAYRAKTAR (Başkan) ve Rıfki DURGUN Denetim Komitesinde görev yapmıştır. Aynı ara faaliyet döneminde Rıfki DURGUN (Başkan), Halim KANATCI (09.05.2014’de istifa etmiştir.), Şeyh Mehmet BOZ (02.06.2014’de atanmıştır) ve Ayşe Sunay GÜRSU Kurumsal Yönetim Komitesinde görev yapmıştır. Denetim Komitesi üyelerimiz icrada görevli olmayan üyeler olup, tamamı bağımsız üyedir. Kurumsal Yönetim Komitesi üyelerimizden sadece Ayşe Sunay GÜRSU (Genel Müdür Yardımcısı) icrada görevli üyedir.

Komiteler yılda en az dört defa toplanarak önerilerini rapor halinde Yönetim Kurulumuza sunmaktadır. Komitenin aldığı kararlar ve Yönetim Kuruluna sunduğu raporlar şirket merkezimizde dosyalanmaktadır. Denetim Komitemiz, bağımsız denetim şirketinin seçiminde ve ilişkilerin düzenlenmesinde aktif rol almaktadır. Yıl içinde de üç ayda bir açıklanan mali tabloları inceleyip onaylayarak Yönetim Kuruluna sunmaktadır. Kurumsal Yönetim Komitemiz, Yatırımcı İlişkileri Bölümü ile yakın çalışma içinde olup, SPK’ya gönderilen ve kamuoyuna açıklanan SPK Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum raporunun hazırlanmasını ve kontrolünü sağlamaktadır.

Ayrıca, Sermaye Piyasası Kurulu'nun (II-17.1) sayılı "Kurumsal Yönetim Tebliği'nin 4.5.1 maddesindeki (Seri IV, No:56 sayılı Tebliği yürürlükten kaldırılmıştır.)" Yönetim kurulunun görev ve sorumluluklarının sağlıklı bir biçimde yerine getirilmesi için Denetimden Sorumlu Komite, Kurumsal Yönetim Komitesi, Aday Gösterme Komitesi, Riskin Erken Saptanması Komitesi ve Ücret Komitesi oluşturulur. Ancak Yönetim Kurulu yapılanması gereği ayrı bir Aday Gösterme Komitesi ve Ücret Komitesi oluşturulamaması durumunda, Kurumsal Yönetim Komitesi bu komitelerin görevlerini yerine getirir." hükmü kapsamında Aday Gösterme Komitesi ve Ücret Komitesi görevlerinin Kurumsal Yönetim Komitesi tarafından yerine getirilmesine karar verilmiştir.

Ayrıca 01.04.2014 tarihi itibarıyla ayrı bir Riskin Erken Saptanması Komitesi oluşturulmuş olup, faaliyet döneminde Yahya BAYRAKTAR (Başkan) ve Şeyh Mehmet BOZ görev almışlardır. Kurumsal Yönetim Komitesinin bu komiteye ilişkin görev ve yetkileri ilgili komiteye devredilmiştir.

Şirketimiz Kurumsal Yönetim Komitesi Başkanı, yönetim kurulu yapısı gereği, Denetim Komitesinde ayrıca üyelik görevini yürütmektedir.

Yine ilgili komiteler, şirket ana sözleşmesi ve şirket içi yönetmeliklerle belirtilen görev, yetki ve sorumluluklarının bilincinde hareket etmektedir.

V.4. Risk Yönetim ve İç Kontrol Mekanizması

Şirketimiz, 29.08.2013 tarih ve 28750 sayılı Resmî Gazete’de yayımlanarak yürürlüğe giren SPK’nun (III – 48.2) sayılı “Menkul Kıymet Yatırım Ortaklıklarına İlişkin Esaslar Tebliği” madde 20 (Seri VI, No:30 sayılı Tebliğ yürürlükten kaldırılmıştır.) gereği iç kontrolden sorumlu Yönetim Kurulu Üyesi atamasını 23.09.2011 tarihi itibarıyla gerçekleştirmiştir. Şu an itibarıyla İç Kontrolden sorumlu yönetim kurulu üyesi Ş. Mehmet BOZ dur. Şirket içinde oluşturulan iç kontrol sistemi ile ilgili olarak; iç kontrol sorumlusunun sorumluluğunda her ay düzenlenen raporun iç kontrolden sorumlu Yönetim Kurulu Üyesi’ne sunumu yapılmakta ve bu sunum vasıtası ile Yönetim Kurulu’nun şirket faaliyetlerini çok yakından gözetleyip denetleyebilmesine imkan sağlanmaktadır.

Yönetim Kurulu kararı ile şirketin iş ve işlemlerinin yönetim stratejisi ve uygulamalarına, kurumsal yönetimin amaç ve hedeflerine ve mevzuatına uygun olarak düzenli, verimli ve etkin bir şekilde mevcut mevzuat ve kurallar çerçevesinde yürütülmesi, hesap ve kayıt düzeninin bütünlüğü ile güvenilirliğinin, veri sistemindeki bilgilerin zamanında ve doğru bir şekilde elde edilebilirliğinin sağlanması, kurum varlıklarının korunması, kurum içerisinde var olan kontrollerin yeterli olup olmadığının kontrolü, kurumun ürettiği bilgilerin güvenilirliği kontrolü, hata hile ve usulsüzlüklerin önlenmesi ve tespiti amacıyla gerekli kontrollerin ve denetimlerin yapılarak, sonuçların Yönetim Kurulu’na raporlanması amacıyla iç kontrol sorumlusu atanmıştır.

30.04.2014 tarihi itibarıyla Menkul Kıymet Yatırım Ortaklıklarına İlişkin Esaslar Tebliği (III-48.2) hükümleri gereği Şirketimiz organizasyon yapısında Teftiş Birimi ve Risk Yönetim Birimleri oluşturulmuş, her iki birimin de İç Kontrolden Sorumlu Yönetim Kurulu Üyesine bağlı olarak çalışmasına ve İç kontrol sorumlusunun görev ve sorumluluklarının Müfettiş tarafından yerine getirilmesine karar verilmiştir.

Kurumun her türlü etkinliğini geliştirmek, iyileştirmek ve kuruma katma değer katmak amacıyla bağımsız ve tarafsız bir şekilde risk yönetimi, iç kontrol ve yönetim süreçlerinin etkinliği ve verimliliğinin değerlendirilmesi ve geliştirilmesi için sistematik yaklaşımlar geliştirerek iç kontrol ve riskin erken saptanması prosedürünü oluşturma ve kurumun hedeflerine ulaşmasına yardımcı olma yönünde sürekli çalışmalar yapılmış, Menkul Kıymet Yatırım Ortaklıklarına İlişkin Esaslar Tebliği (III-48.2)’ne istinaden Şirketimiz Yönetim Kurulu’nca onaylanmış “İç Kontrol Prosedürü” ve “Risk Yönetim Prosedürü” oluşturulmuştur. Risklerin yönetilmesi ve izlenmesinde bu prosedürler dikkate alınmıştır.

V.5. Şirketin Stratejik Hedefleri

Şirketin stratejik hedefleri; vizyon ve misyon olarak ana hatlarıyla belirlenmiştir.

Şirketimizin vizyonu, elindeki kaynakları optimum gelir elde edecek şekilde kullanmak, yenilikçi ve yaratıcı davranarak şirket içi uygulamaları ile sermaye piyasalarındaki yasal düzenlemeleri yerine getirmek, yatırım ortaklığı sektöründe örnek olmak ve yatırımcılarımıza, paydaşlarımıza, çalışanlarımıza, iş ortaklarımıza ve topluma en üst düzeyde değer yaratarak sektörde portföy getirisi olarak üst sıralarda yer almak, tüm paydaşlarımızın memnuniyetini esas alarak maksimum faydayı sağlamak şeklindedir. Ayrıca Şirketimiz Ana Ortak T.Vakıflar

Bankası T.A.O. politikaları ile birlikte hareket ederek bankamızın itibarının ve piyasalardaki etkinliğinin artmasına ve bankamızın olumlu imajının sürdürülebilmesine katkıda bulunmak amacını da gütmektedir.

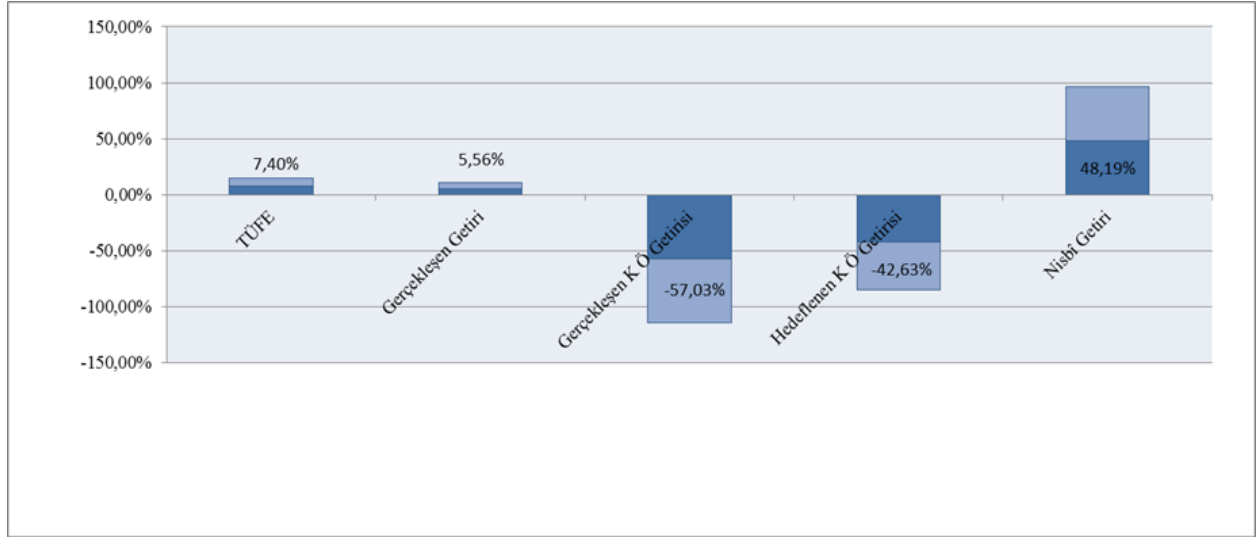
Şirketimizin misyonu, gelecekteki olası gelişmeleri devamlı izlemek, bir yandan kaliteyi yükseltirken maliyetleri düşürücü dengeyi oluşturmak, şirket çalışanlarının sürekli gelişimine farklı vizyon, beceri ve teknik bilgi kazanmalarına olanak sağlayan projeler geliştirilerek dürüst ve kaliteden taviz vermeyen bir şirket olarak sektörde tercih edilen ve toplumsal sorumluluk konusunda duyarlı olmayı ilke edinmek şeklindedir.

Şirketimiz kurumsal yönetim anlayışını öngören yapısıyla, toplumsal yarar ve çevreye saygı doğrultusunda toplumun ve ülkenin ekonomik gelişimine katkıda bulunmak amacıyla sosyal sorumluluk bilincini kurum kültürü olarak benimsemiştir.

Şirketimiz 2014 yılında da, SPK Kurumsal Yönetim ilkeleri çerçevesinde faaliyetlerini sürdürmeye devam edecek olup, mevcut ortamda sektördeki pazar payını artırma ve karlılığını geliştirme potansiyeline ve gücüne sahip bir şirket olarak, 50.000.000.-TL Kayıtlı Sermayesi içerisinde büyümeyi sürdürmeyi hedeflemekte ve bünyesinde oluşturduğu etik kurallar çerçevesinde tüm paydaşlarına etkin verimliliği sağlama gayreti içerisinde olacaktır.

Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri:V, No:60 sayılı Bireysel ve Kurumsal Portföylerin Performans Sunumuna, Performansa Dayalı Ücretlendirme ve Sıralama Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ'inde ("Tebliğ") yer alan performans sunuş standartlarına ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde hazırlanan performans sunuş raporu ile Şirket Yönetim Kurulu, şirketin ana faaliyet alanındaki (portföy yönetimi) performansını 6 aylık dönemler itibariyle karşılaştırmalı olarak inceleyebilmekte ve gerekli kararları alabilmektedir.

(01 OCAK – 30 HAZİRAN 2014 DÖNEMİ)



V.6. Mali Haklar

Şirket Yönetim Kurulu üyelerinin ve idari sorumluluğu bulunan yöneticilerin ücret - huzur hakkı genel kurulca tespit olunur. Yönetim Kurulu üyelerinin ücretlendirme esasları yazılı hale getirilerek genel kurul toplantısında ayrı bir madde olarak ortakların bilgisine sunulacak pay sahiplerinin görüş bildirmesine imkan tanınmıştır. Ücret Politikası Şirketin internet sitesinde yayımlanmıştır. Bağımsız yönetim kurulu üyelerinin ücretlendirilmesinde pay senedi opsiyonları veya Şirketin performansına dayalı ödeme planları kullanılmaz. Bağımsız yönetim kurulu üyelerinin ücretlerinin bağımsızlıklarını koruyacak düzeyde olması kuralına uyulmaktadır. Şirketin yönetim kurulu üyelerine şirket kaynağından borç verilmemiştir, kredi kullanılmamıştır. Üçüncü bir kişi aracılığıyla şahsi kredi adı altında kredi kullanılmamış veya lehine herhangi bir teminat verilmemiştir

V)Yapılan araştırma ve geliştirme faaliyetleri:Şirket portföyünün daha pozitif büyümesi için yapılan araştırma çalışmalarının haricinde bir çalışma yoktur.

VI) Dönem içinde esas sözleşmede yapılan değişiklikler ve nedenleri:

30.01.2014 tarihi itibariyle; Sermaye Piyasası Kurulu'nun 29 Ağustos 2013 tarihli 28750 sayılı Resmi Gazetede yayımlanan, " Menkul Kıymet Yatırım Ortaklıklarına İlişkin Esaslar Tebliği" (III-48.2) hükümleri ile diğer ilgili mevzuat gereği Şirket ana sözleşmesinin; Şirketin ünvanı ve İşletme Adı (madde:2), yapılamayacak işler (madde:6), menfaat sağlama yasağı (madde:8), borçlanma sınırı ve menkul kıymet ihracı (madde:9), portföydeki varlıkların teminat gösterilmesi (madde:10), sermaye ve paylar (madde:11), şirket portföyünün oluşturulması ve riskin dağıtılması esasları (madde:12) şirket portföyünün saklanması (madde:13), portföyün değerlendirilmesi (madde:14), şirket portföyünün idaresi (madde:15), yönetim kurulu seçilme şartları (madde:17), yönetim kurulunun başlıca görev ve yetkileri (madde:18), yönetim kurulu toplantıları ve nisaplar (madde:19), yönetim kurulu komiteleri (madde:21), genel müdür ve müdürler (madde:24),

yöneticilere ilişkin yasaklar (madde:25), bilgi verme ve kamuyu aydınlatma (madde:35) maddelerinde değişiklik yapılmış ve bildirim yükümlülüğü (madde:44) ilavesi yapılmıştır.

Şirket Ana Sözleşmesi ile ilgili olarak, Sermaye Piyasası Kurulu' nun 11.3.2014 tarih ve 12233903-320.99-199 sayılı izni ile T.C. Gümrük ve Ticaret Bakanlığı İç Ticaret Genel Müdürlüğü'nün 25.03.2014 tarih ve 67300147/431.02-48424-396878-2630-1742 sayılı iznine istinaden tadil tasarısı metni 01.04.2014 tarihinde Olağan Genel Kurulun onayına sunulmuş; 09.04.2014 tarihinde ticaret siciline tescil edilmiş, 15.04.2014 tarih ve 8550 sayılı T.T.S.G'nde ilan edilmiştir.

VII) Varsa, çıkarılmış bulunan sermaye piyasası araçlarının niteliği ve tutarı: Şirketin 19.08.2014 tarihli 48 sayılı yönetim kurulu toplantısında; 50.000.000.-TL kayıtlı sermaye tavanı içerisinde 15.000.000.-TL çıkarılmış sermayenin % 33,33333 oranında 5.000.000.- TL bedelli artırılarak 20.000.000.- TL'ye yükseltilmesine karar verilmiş, SPK'ndan gerekli iznin alınması için gerekli belgeler tanzim edilerek gönderilmiş olup, sermaye artırımını için kurul onayı beklenmektedir.

VIII) Varsa, imtiyazlı paylara ve payların oy haklarına ilişkin açıklamalar: İmtiyazlı paylar bulunmamakta olup, her payın 1 oy hakkı vardır.

IX) İşletmenin faaliyet konusu, faaliyet gösterdiği sektör ve bu sektör içerisindeki yeri hakkında bilgi:

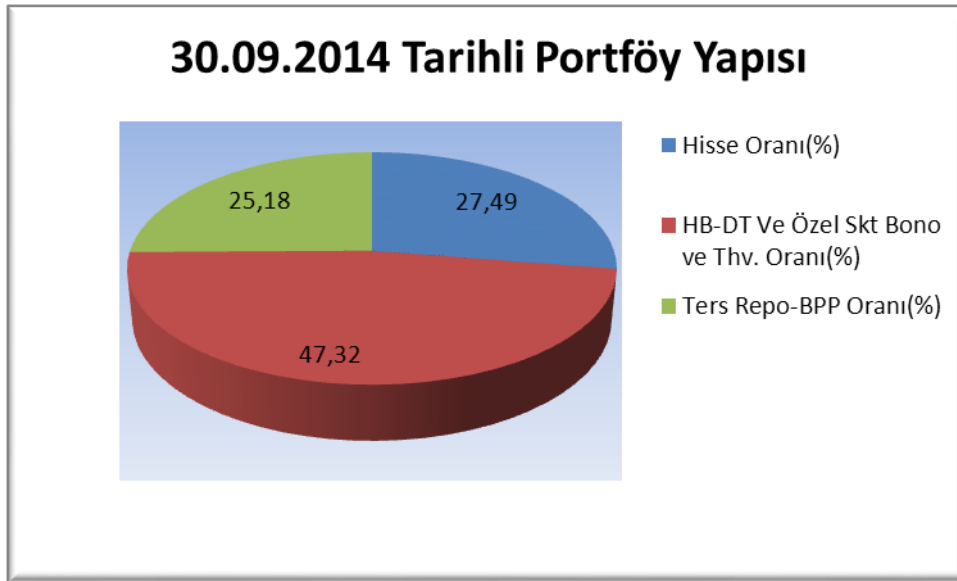
Türkiye'deki ilk yatırım ortaklığı olan Vakıf Menkul Kıymet Yatırım Ortaklığı A.Ş.(Vakıf B Tipi Menkul Kıymetler Yatırım Ortaklığı A.Ş.) 13.06.1991 tarihinde İstanbul'da kurulmuştur.Şirketin amacı Sermaye Piyasası Mevzuatı ile belirlenmiş ilke ve kurallar çerçevesinde menkul kıymetlerini satın aldığı ortaklıkların sermaye ve yönetimlerinde kontrol ve etkinlik gücüne sahip olmamak kaydıyla sermaye piyasası araçları ile ulusal ve uluslararası borsalarda veya borsa dışı organize piyasalarda işlem gören altın ve diğer kıymetli madenler portföyü işletmektir.Şirketin bu amaç dahilinde yaptığı çalışmalar;

- Ortaklık portföyünü oluşturup yönetmek ve gerektiğinde portföyde değişiklikler yapmak,
- Portföy çeşitlenmesiyle yatırım riskini, faaliyet alanlarına ve ortaklık 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 yapmak, şeklindedir.

Sektörde 11 adet şirket mevcuttur. Şirketin ünvanı 09.04.2014 tarihinde " Vakıf Menkul Kıymet Yatırım Ortaklığı Anonim Şirketi "olarak değişmiştir. Şirket hisseleri 20.06.1991 tarihinde halka arz edilmiştir. Ortaklık yapısına göre halka açık hisse oranı %49,00'dur.

Vakıf Yatırım Ortaklığı'nın 30.09.2014 Tarihi İtibariyle Portföy Yapısı:

Şirketin 30.09.2014 tarihi itibariyle portföy yapısı incelendiğinde %25,18 oran ile Ters Repo-BPP, %47,32 oran ile DT-HB/Özel Sektör Tahvil ve Bono ve %27,49 oran ile Hisse Senedinden oluşan bir sepet oluşturmuş, söz konusu portföy dağılımı karşılaştırma ölçütü ve yatırım stratejisine uygun olarak dağılım yapılmıştır.



- Yatırım Ortaklığı Sektörü Çıkarılmış Sermaye ve Portföy Değeri Büyüklük Kıyaslaması

VAKIF MENKUL KIYMET YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

Şirketimiz 30.09.2014 tarihi itibarıyla diğer aktifler dahil 12.840.760.-TL'lik portföy büyüklüğüne ulaşmıştır. Şirketimiz 30.09.2014 tarihi itibarıyla sektörde faaliyet gösteren 11 adet MKYO arasında; net aktif değer büyüklüğü açısından 9., çıkarılmış sermaye açısından 7. Sırada yer almaktadır.

SIRALAMA	YATIRIM ORTAKLIKLARI	ÇIKARILMIŞ SERMAYE(TL)
1	İş Yatırım Ortaklığı	160.599.284
2	Garanti Yatırım Ortaklığı	32.000.000
3	Alternatif Yatırım Ortaklığı	22.268.013
4	Eczacıbaşı Yatırım Ortaklığı	21.000.000
5	Euro Kapital Yat. Ort	20.000.000
6	Finans Yatırım Ortaklığı	18.000.000
7	Vakıf Yatırım Ortaklığı	15.000.000
8	Euro Yat. Ort.	13.410.000
9	Euro Trend Yat. Ort.	13.176.430
10	Oyak Yatırım Ortaklığı	11.500.000
11	Atlas Yatırım Ortaklığı	10.000.000
		336.953.727

SIRALAMA	YATIRIM ORTAKLIKLARI	NET AKTİF DEĞERİ(TL)
1	İş Yatırım Ortaklığı	248.108.622
2	Eczacıbaşı Yatırım Ortaklığı	44.255.889
3	Garanti Yatırım Ortaklığı	35.411.656
4	Alternatif Yatırım Ortaklığı	31.537.205
5	Euro Kapital Yat. Ort	22.445.741
6	Euro Yat. Ort.	22.050.482
7	Finans Yatırım Ortaklığı	21.156.175
8	Euro Trend Yat. Ort.	19.306.354
9	Vakıf Yatırım Ortaklığı	12.840.760
10	Oyak Yatırım Ortaklığı	10.266.688
11	Atlas Yatırım Ortaklığı	8.166.796
		475.570.119

- Prim/İskonto Oranına Göre Kıyaslama

30.09.2014 tarihi itibarıyla 11 adet MKYO'nun içerisinde Şirketimiz Hisse Başına Net Aktif Değere Göre %3,49 oranında primli işlem görmektedir.

SIRALAMA	YATIRIM ORTAKLIKLARI	30.09.2014 KAPANIŞ FİYATI(TL)	30.09.2014 HİSSE BAŞINA NAD(TL)	Prim(+) İskonto(-) Oranı
1	Vakıf Yatırım Ortaklığı	0,89	0,86	3,49
2	Finans Yatırım Ortaklığı	1,08	1,18	-8,47
3	Alternatif Yatırım Ortaklığı	1,27	1,42	-10,56
4	Oyak Yatırım Ortaklığı	0,79	0,89	-11,24
5	Atlas Yatırım Ortaklığı	0,68	0,82	-17,07
6	İş Yatırım Ortaklığı	1,03	1,54	-33,12
7	Garanti Yatırım Ortaklığı	0,71	1,11	-36,04
8	Eczacıbaşı Yatırım Ortaklığı	1,03	2,11	-51,18
9	Euro Kapital Yat. Ort.	0,51	1,12	-54,46
10	Euro Trend Yat. Ort.	0,63	1,47	-57,14
11	Euro Yat. Ort.	0,66	1,64	-59,76

- Yıllık Borsa Fiyatı Getiri Oranına Göre Kıyaslama

30.09.2014 tarihi itibarıyla 11 adet MKYO'nun içerisinde Şirketimiz Borsa Fiyatı Getiri Oranına Göre -%30,47'lik oranla 9. sırada yer almaktadır.

SIRALAMA	YATIRIM ORTAKLIKLARI	30.09.2013 KAPANIŞ FİYATI(TL)	30.09.2014 KAPANIŞ FİYATI(TL)	BORSA FİYATI GETİRİ ORANI(%)
1	Finans Yatırım Ortaklığı	0,93	1,08	16,13
2	Oyak Yatırım Ortaklığı	0,71	0,79	11,27
3	İş Yatırım Ortaklığı	0,97	1,03	6,19
4	Eczacıbaşı Yatırım Ortaklığı	1,02	1,03	0,98
5	Euro Yat. Ort.	0,68	0,66	-2,94
6	Euro Trend Yat. Ort.	0,69	0,63	-8,70
7	Euro Kapital Yat. Ort.	0,60	0,51	-15,00
8	Garanti Yatırım Ortaklığı	0,88	0,71	-19,32
9	Vakıf Yatırım Ortaklığı	1,28	0,89	-30,47
10	Atlas Yatırım Ortaklığı	0,98	0,68	-30,61
11	Alternatif Yatırım Ortaklığı	1,84	1,27	-30,98

- **Piyasa Değeri Büyüklük Kıyaslaması**

30.09.2014 tarihi itibarıyla 11 adet MKYO'nun piyasa değeri 314.074.390-TL'dir. Şirketimizin piyasa değeri ise 13.350.000.-TL olup, piyasa değeri büyüklük açısından sektör içerisinde 6. Sırada yer almaktadır.

SIRALAMA	YATIRIM ORTAKLIKLARI	KAPANIŞ FİYATI (TL)	SERMAYE (TL)	PİYASA DEĞERİ(TL)
1	İş Yatırım Ortaklığı	1,03	160.599.284	165.417.263
2	Alternatif Yatırım Ortaklığı	1,27	22.268.013	28.280.377
3	Garanti Yatırım Ortaklığı	0,71	32.000.000	22.720.000
4	Eczacıbaşı Yatırım Ortaklığı	1,03	21.000.000	21.630.000
5	Finans Yatırım Ortaklığı	1,08	18.000.000	19.440.000
6	Vakıf Yatırım Ortaklığı	0,89	15.000.000	13.350.000
7	Euro Kapital Yat. Ort.	0,51	20.000.000	10.200.000
8	Euro Yat. Ort.	0,66	13.410.000	8.850.600
9	Euro Trend Yat. Ort.	0,63	13.176.430	8.301.151
10	Oyak Yatırım Ortaklığı	0,79	11.500.000	9.085.000
11	Atlas Yatırım Ortaklığı	0,68	10.000.000	6.800.000
			336.953.727	314.074.390

X) Yatırımlardaki gelişmeler, teşviklerden yararlanma durumu, yararlanılmışsa ne ölçüde gerçekleştirildiği:Yoktur.

XI) Şirketin iktisap ettiği paylara ilişkin bilgiler:Yoktur.

XII) Şirketin doğrudan ve dolaylı iştirakleri ve pay oranlarına ilişkin bilgiler: Şirket mevzuat gereği hiçbir şirkete iştirak amacıyla yatırım yapmamaktadır.

XIII) İşletmenin üretim birimlerinin nitelikleri, kapasite kullanım oranları ve bunlardaki gelişmeler, genel kapasite kullanım oranı, faaliyet konusu mal ve hizmet üretimindeki gelişmeler, miktar, kalite,sürüm ve fiyatların geçmiş dönem rakamlarıyla karşılaştırılmasını içeren rakamlar:Yoktur.

XIV) Faaliyet konusu mal ve hizmetlerin fiyatları, satış hasılatları, satış koşulları ve bunlarda yıl içinde görülen gelişmeler, randıman ve produktivite katsayılarındaki gelişmeler, geçmiş yıllara göre bunlardaki önemli değişikliklerin nedenleri:Yoktur.

XV) Finansal durum, kârlılık ve borç ödeme durumlarına ilişkin temel rasyolar: (TL)

	30 Eylül 2014
Toplam Aktifler	12.946.443,00
Nakit ve Nakit Benzerleri	3.238.561,00
Finansal Yatırımlar	9.606.161,00
Özsermaye	12.638.983,00
Net Zarar	-319.731,00
Başlıca Finansal Oranlar	
Cari Oran	83,69
Nakit Oranı	83,31
Kaldıraç Oranı	0,02
KVB/Aktif Toplam Oranı	0,01
Borç/Özsermaye	0,02
Net Karlılık Oranı	-0,01
Brüt Karlılık Oranı	0,03
Esas Faaliyet Karı Oranı	-0,01
Özsermaye Karlılığı	-0,03
Aktif Karlılık Oranı	-0,02
Hisse Başına Kar Oranı	-0,02
Net Satışlardaki Büyüme Oranı(%)	-37,42

Esas Faaliyet Zararındaki Büyüme Oranı(%)	-72,53
Net Zarardaki Büyüme(%)	-72,53

XVI) İşletmenin finansal yapısını iyileştirmek için alınması düşünülen önlemler:

Şirketin 19.08.2014 tarihli 48 sayılı yönetim kurulu toplantısında; 50.000.000.-TL kayıtlı sermaye tavanı içerisinde 15.000.000.-TL çıkarılmış sermayenin % 33,333333 oranında 5.000.000.- TL bedelli artırılarak 20.000.000.- TL'ye yükseltilmesine karar verilmiş ve 20.08.2014 tarihinde Sermaye Piyasası Kurulu'na başvuruda bulunulmuştur.

XVII) Şirketin sermayesinin karşılıksız kalıp kalmadığına veya borca batık olup olmadığına ilişkin tespit ve yönetim organı değerlendirmeleri:

Şirket mevzuat gereği varlıklarını özkaynaklarla finanse ettiği için borca batık olma durumu söz konusu değildir. Ayrıca şirket yönetimi, iç kontrol sistemi ile sermayesinin karşılıksız kalıp kalmadığının veya borca batık olup olmadığının aylık raporlarda yapılan rasyo analizi ile takibini yapmaktadır.

XVIII) Son bir yıl içinde grup içi şirketler ve diğer ilişkili kişi ve kurumlarla yapılan önemli tutardaki işlemlerin analizi:

-İlişkili taraflardan gelirler bulunmamaktadır.

-Şirketin ana ortaklık ve grup şirketleri ile ticari ve mali ilişkileri aşağıdaki gibidir:

Giderler

	1 Ocak - 30 Eylül 2014
İlişkili taraflara ödenen komisyon giderleri	
Vakıf Yatırım Menkul Değerler AŞ	53.224
İlişkili taraflara ödenen kira giderleri	
Vakıf Yatırım Menkul Değerler AŞ	114.460
İlişkili taraflara ödenen sigorta giderleri	
Güneş Sigorta AŞ(*)	12.955
Vakıf Emeklilik AŞ(**)	5.104
Toplam giderler	185.743

*Sağlık giderleri ve diğer poliçelerden oluşmakta,

**BES ödemelerinden oluşmaktadır.

Şirket Kurumsal Yönetim Komitesi tarafından Riskin Erken Saptanması Komite faaliyetine ilişkin olarak hazırlanan ve Yönetim Kurulu tarafından onaylanan rapora göre; Şirket'in hakim ortağı ve hakim ortağın bağlı ortaklıkları ile 01.04.2014- 30.09.2014 yıl içinde yapmış olduğu tüm işlemlerde,

- Hâkim şirketin yönlendirmesiyle onun ya da ona bağlı bir şirketin yararına yaptığı hiçbir hukuki işlem bulunmadığı,
- Şirketin geçmiş faaliyet yılına göre şirketin ya da ona bağlı bir şirketin yararına alınan veya alınmasından kaçınılan hiçbir önlem bulunmadığı,
- İşlemin yapıldığı veya önlemin alındığı veya alınmasından kaçınıldığı anda tarafımızca bilinen hal ve şartlara göre, her bir işlemde uygun bir karşı edim sağlandığı ve şirketi zarara uğratabilecek alınan veya alınmasından kaçınılan herhangi bir önlem bulunmadığı ve bu çerçevede denkleştirmeyi gerektirecek herhangi bir işlem veya önlemin olmadığı hususuna değinilmiştir.

XIX) Yönetim Kurulu Üyelerinin, yöneticilerin ve şirket sermayesinin doğrudan ve dolaylı olarak en az %5'ine sahip olan pay sahiplerinin, sermayesinin %5'inden fazlasına sahip olduğu veya bu orana bağlı kalmaksızın, yönetim kontrolünü elinde bulundurduğu veya yönetiminde etkisinin olduğu şirketlerle, şirket arasındaki ticari ve ticari olmayan iş ve işlemler: Yoktur.
XX) Varsa mevzuat hükümlerine aykırı uygulamalar nedeni ile alınan cezalar ve gerekçesine ilişkin açıklama:

-Şirketimize 23.12.2013 tarihinde T.C. Maliye Bakanlığı Beşiktaş Vergi Dairesince 77- Mük. 355 /1-1 213 Sayılı V.U.K. Mükerrer 355/1-1 maddesi gereğince toplam 18.100.-TL'lik özel usulsüzlük cezası tebliğ edilmiştir. Şirketimiz 6111 sayılı kanunun 4. Maddesi 2. Fıkrası "Bu Kanunun kapsadığı dönemlere ilişkin olarak iştirak nedeniyle kesilecek vergi ziyai cezalarında, cezaya muhatap olanların, cezanın % 25'ini

birinci fıkrada belirtilen süre ve şekilde ödemeleri halinde cezanın kalan % 75'inin tahsilinden vazgeçilir" hükmünden yararlanmış ve 16.01.2014 tarihinde toplam ceza tutarının %25'i olan 4.525.-TL ilgili vergi dairesine ödemiştir.

XXI) Şirket aleyhine açılan önemli davalar ve olası sonuçları; kamu otoriteleri tarafından yapılan uyarı, ihtar veya verilen idari para cezası ve benzeri bilgiler:

VERGİ DÖNEMİ	AÇILAN DAVA TUTARI(TL)	TAHSİL TARİHİ	DAVA DURUMU
2008/Ağustos	12.361,07	07.05.2010	BSMV'nin iadesine, faiz isteminin reddine verilen karardadosyaların kapatılması için Vergi Dairesince Temyiz Mahkemesinin kararı beklenmektedir.
2009/Ocak	9.457,32	07.05.2010	BSMV'nin iadesine, faiz isteminin reddine verilen karardadosyaların kapatılması için Vergi Dairesince Temyiz Mahkemesinin kararı beklenmektedir.

-Şirketimize 23.12.2013 tarihinde T.C. Maliye Bakanlığı Beşiktaş Vergi Dairesince 77- Mük. 355 /1-1 213 Sayılı V.U.K. Mükerrer 355/1-1 maddesi gereğince tebliğ edilen toplam 18.100.-TL'lik özel usulsüzlük cezası ile ilgili olarak; Şirketimiz 6111 sayılı kanunun 4. Maddesi 2. Fıkrası "Bu Kanunun kapsadığı dönemlere ilişkin olarak iştirak nedeniyle kesilecek vergi ziyai cezalarında, cezaya muhatap olanların, cezanın % 25'ini birinci fıkrada belirtilen süre ve şekilde ödemeleri halinde cezanın kalan % 75'inin tahsilinden vazgeçilir" hükmünden yararlanmış ve 16.01.2014 tarihinde toplam ceza tutarının %25'i olan 4.525.-TL ilgili vergi dairesine ödemiştir.

XXII) İç kontrol sistemi ile bu sistemin sağlıklı olarak işleyip işlemediğine ilişkin yönetim kurulu kararı:

Şirket Yönetim Kurulu, Sermaye Piyasası Kurulu Kurumsal Yönetim İlke ve Standartları da göz önünde tutularak, İç kontrol sisteminin etkinliği ve verimliliğinin tespit ve değerlendirilmesinin yapılması amacıyla, İç Kontrol Sorumlusu tarafından yapılan çalışmaları ve hazırlanan raporları incelemesi neticesinde;tüm faaliyetlerin şirketin ana amaçları doğrultusunda yürütüldüğünü, esas sözleşme, ilgili kanun ve mevzuata uygun hareket edildiğini, organizasyon hedeflerini gerçekleştirme ve olası risklerden korunmada makul güvence yarattığını, planlanan hedefler doğrultusunda, ana risklerin belirlendiğini, sürekli gözlemlendiğini, risklerin en aza indirildiğini ve mevcut iç kontrol etkinliklerinin sık ve devamlı olarak değerlendirildiğini dikkate alarak Şirkette " etkin ve sağlıklı işleyen bir iç kontrol sistemi" bulunduğunun tespitini aşağıda detaylı verilen kararlar ile yerine getirilmiştir.

Aylar	Yön. Kurulu Karar Tarihi	Yön. Kurulu Karar Sayısı
Ocak	28.02.2014	10
Şubat	30.04.2014	29
Mart	30.04.2014	29
Nisan	02.06.2014	40
Mayıs	31.07.2014	43
Haziran	31.07.2014	44
Temmuz	28.08.2014	52
Ağustos	18.09.2014	55
Eylül	15.10.2014	57

XXIII) Hesap dönemi içerisinde yapılan özel denetime ve kamu denetimine ilişkin açıklamalar: Yoktur.

XXIV) Derecelendirme kuruluşunun değerlendirmesi:

-18.01.2013 tarihli özel durum açıklaması ile kamuya açıklanan şirketin ana bölümler itibariyle kurumsal yönetim derecelendirme notu olan 9,21(92,12), KOBİRATE Uluslararası Kredi Derecelendirme ve Kurumsal Yönetim Hizmetleri A.Ş tarafından 17.01.2014 tarihinde yeniden belirlenerek 9,40(93,99)'a yükseltilmesi suretiyle revize edilmiştir.

Kurumsal Yönetim Derecelendirme Notu'muz SPK'nın konuya ilişkin ilke kararı çerçevesinde ağırlıklandırılmış dört ana başlık (Pay Sahipleri, Kamuyu Aydınlatma ve Şeffaflık, Menfaat Sahipleri, Yönetim Kurulu) altında yapılan değerlendirme sonucu belirlenmiş olup, güncellenmiş olarak ana başlıklar itibariyle dağılımı aşağıda verilmektedir.

ALT KATEGORİLER	AĞIRLIK	2013
Pay Sahipleri	0,25	93,85
Kamuyu Aydınlatma ve Şeffaflık	0,25	96,67
Menfaat Sahipleri	0,15	94,87
Yönetim Kurulu	0,35	91,80
TOPLAM	1,00	93,99

Kurumsal Yönetim Derecelendirmesine ilişkin KOBİRATE Uluslararası Kredi Derecelendirme ve Kurumsal Yönetim Hizmetleri A.Ş'nin hazırlanmış olduğu rapor şirketimizin www.vkfy.com.tr adresinde yayımlanmıştır.

-Şirketimizin bir önceki döneme göre ilkelere uyum performansını değerlendirmeye dönük revize bir not olmayan ancak kurumsal yönetim ilkelerine uyum konusunda performansımızdaki değişikliğinden ziyade mevcut uyum ve performansımızın yeni SPK Kurumsal Yönetim İlkelerindeki karşılığı anlamını taşıyan not olarak 03.03.2014 tarihinde derecelendirme kuruluşunca açıklanan uyum notu aşağıdaki gibidir:

ALT KATEGORİLER	AĞIRLIK	2014
Pay Sahipleri	0,25	93,90
Kamuyu Aydınlatma ve Şeffaflık	0,25	94,59
Menfaat Sahipleri	0,15	93,20
Yönetim Kurulu	0,35	91,31
TOPLAM	1,00	93,06

XXV) Yönetim Kurulu Üyelerine ve üst düzey yöneticilere verilen ücretler ile sağlanan tüm menfaatler

a) Sağlanan huzur hakkı, ücret, prim, ikramiye, kar payı gibi mali menfaatlerin toplam tutarları:

1 Ocak - 30 Eylül 2014	
<i>Üst düzey yöneticilere sağlanan fayda ve haklar</i>	
Yönetim Kurulu Üyelerinin ücret giderleri (Brüt) (*)	144.538
Diğer üst düzey yöneticilere yapılan ödemeler (**)	377.495
Toplam (TL)	522.033

(*)Yönetim Kurulu Üyelerine (5 üye) aylık 2650.TL(Net) ödeme yapılmış,

(**) Diğer üst düzey yöneticilere yapılan 2014 yıllık brüt ödemeler;

ÜNVANI	MAAŞ TOPLAMI(TL)	İKRAMİYE TOPLAMI(TL)	SPK LİSANSLAMA ÜCRETİ(TL)	TAŞIT GİDERİ(TL)	TOPLAM(TL)
Genel Müdür	186.804,00	18.963,00	2.202,00	4.318,00	212.287,00
Genel Müdür Yrd.	141.908,00	21.098,00	2.202,00	0,00	165.208,00

b) Verilen ödenekler, yolculuk, konaklama ve temsil giderleri ile aynı ve nakdi imkanlar, sigortalar ve benzeri teminatların toplam tutarlarına ilişkin bilgiler:

1 Ocak - 30 Eylül 2014	
Temsil Ağırlandırma ve Promosyon Gideri	4,473
Seyahat Gideri	970
Toplam (TL)	5.443

XXVI) Üst yönetimde yıl içinde yapılan değişiklikler ve halen görev başında bulunanların adı, soyadı ve mesleki tecrübesi:

Serhad SATOĞLU – Genel Müdür

1995 yılında T.Vakıflar Bankası'nda Müfettiş Yrd. olarak göreve başlamış, 1998 yılında Müfettiş olarak görevine devam etmiştir. 12.04.2004 tarihinde Vakıfbank New York Şubesi'ne Genel Müdür Yrd. olarak atanmıştır. 28.11.2006 tarihinden itibaren Şirketimizde Genel Müdür ve Yönetim Kurulu Üyesi olarak görev yapmaktadır. Aynı zamanda Temmuz/2010 ayından bu yana Takasbank Yönetim Kurulu Üyesi ve Denetim Komitesi üyesi olarak görev yapmaktadır.

Ayşe Sunay GÜRSU – Genel Müdür Yrd.

1989 yılında Günaydın Gazetesi'nde Finans Bölümü Yetkilisi olarak göreve başladı. 1990 yılında T.Vakıflar Bankası T.A.O'nun açtığı sınava girerek Bankanın İstanbul Menkul Kıymetler Merkezinde Uzman Yardımcısı olarak göreve başladı. İstanbul Menkul Kıymet Merkezi Biriminde sırasıyla Altın, Sabit Getirili Menkul Kıymetler, Muhasebe, Takas, Yatırım Bankacılığı, Portföy Yönetimi, Arge bölümlerinde görev aldı. 1999 yılında Müdür Yardımcısı unvanı ile Vakıf Yatırım A.Ş Beyoğlu Acentesinin oluşumunda görev aldı. 2004 yılında Müdür olarak Vakıf Yatırım A.Ş Arge servisinin oluşumunda görev aldı. 2005 yılında Vakıf Menkul Kıymetler Yatırım Ortaklığı A.Ş'ye portföy

yönetiminden sorumlu Menkul Kıymetler Müdürü olarak atandı. 2008 yılında Pay Sahipleri İle İlişkiler (Yatırımcı İlişkiler) Müdürlüğü görevini üstlendi. 2009 yılında Şirket Kurumsal Yönetim Komitesi'ne, 2013 yılında Genel Müdür Yardımcılığı'na atandı. Aynı zamanda Şirketin Kurumsal Yönetim Komitesi üyesi olarak görev yapmaktadır.

Necdet GÜNAY – Muhasebe Müdürü

04.10.1985 tarihinde Vakıfbank İstanbul Bölgesi İstihbarat Müdürlüğü'nde Mali Analiz Yardımcısı olarak göreve başladı. 1989-1993 yıllarında Vakıfbank Sefaköy Şb. Müdür Yrd ve Müdür Vekili olarak görev yaptı. 1993-1999 yıllarında Vakıfbank Çerkezköy, Bayrampaşa Şube Müdürlüğü yaptı. 1999-2002 yıllarında Vakıf Menkul Kıymetler Yatırım Ortaklığı A.Ş. Araştırma Müdürü, 2002 yılından bu yana ise Muhasebe Müdürü olarak görev yapmaktadır.

XXVII) Personel ve işçi hareketleri, toplu sözleşme uygulamaları, personel ve işçiye sağlanan hak ve menfaatler:

Şirkette personel ve işçi hareketleri ile toplu sözleşme uygulaması yoktur. Şirketimizde 30.09.2014 tarihi itibarıyla yedi personel mevcuttur. Personelin 4'ü SGK'lıdır. Diğer 3'ü ise Vakıfbank personeli olup, Bankanın özel sandığına tabidir.

Dönem içinde faaliyetler bazında herhangi bir uyumsuzluk gözlemlenmemiştir. Çalışanlara maaş, ikramiye, yemek ücreti yanında İş Kanunu'nda yer alan sosyal haklardan doğum izni, ölüm izni, evlilik izni ve yıllık izin verilmektedir. Şirket SGK personeline ayrıca Vakıf Emeklilik A.Ş'den BES, Güneş Sigorta A.Ş'den Sağlık Sigortası yaptırılmıştır.

30.09.2014 tarihi itibarıyla Kıdem Tazminatı Yükümlülüğü olarak 153.273. TL. Kıdem Tazminatları Karşılığı ayrılmıştır

ADI SOYADI	ÜNVANI	Öğrenim Durumu	Sahip Olduğu Lisanslar
Serhad SATOĞLU	Genel Müdür	Doktora	Sermaye Piyasası Faaliyetleri Düzey 3, Kurumsal Yönetim Derecelendirme Lisansı
Ayşe Sunay GÜRSU	Genel Müdür Yrd.	Y.Lisans	Sermaye Piyasası Faaliyetleri Düzey 2, Sermaye Piyasası Faaliyetleri Düzey 3, Kurumsal Yönetim Derecelendirme Lisansı
Necdet GÜNAY	Muhasebe Md.	Lisans	-
Hülya BAL	Müdür Yrd	Lisans	Sermaye Piyasası Faaliyetleri Düzey 2, Türev
Ramazan MUT	Memur		-
Furkan SARAL	Müfettiş	Lisans	Sermaye Piyasası Faaliyetleri Düzey 3, SMMM Yetki Belgesi(Bağımlı)
M.Koray OKUR	Risk Yönetim Uzmanı	Lisans	Sermaye Piyasası Faaliyetleri Düzey 2, Sermaye Piyasası Faaliyetleri Düzey 3, Türev

XXVIII) Şirketin yıl içinde yapmış olduğu bağış ve yardımlar ile sosyal sorumluluk projeleri çerçevesinde yapılan harcamalara ilişkin bilgiler: Yoktur.**XXIX) Yıl içerisinde olağanüstü genel kurul yapılmışsa, toplantının tarihi, toplantıda alınan kararlar ve buna ilişkin yapılan işlemlerde dahil olmak üzere olağanüstü genel kurula ilişkin bilgiler:** Yoktur.**XXX) Şirketin yatırım danışmanlığı ve derecelendirme gibi konularda hizmet aldığı kurumlarla arasında çıkan çıkar çatışmaları ve çıkar çatışmasını önlemek için şirketçe alınan tedbirler hakkında bilgi:**

Şirket, işlem ve faaliyetlerinde menfaat sahiplerinin mevzuat ve karşılıklı sözleşmelerle düzenlenen haklarını koruma altına alır. Menfaat sahiplerinin haklarının mevzuat ve karşılıklı sözleşmelerle korunmadığı durumlarda menfaat sahiplerinin çıkarları iyi niyet kurallar çerçevesinde ve şirket imkanları ölçüsünde korunur. Bu maddeye ilişkin tüm tedbirler "Etik İlke ve Kurallar Yönetmeliğinde" yer almış olup, şirketin internet sitesinde yayımlanmaktadır.

XXXI) Hesap dönemini ilgilendiren önemli olaylar ile bunların finansal tablolara etkileri ve bu hususlardaki önemli risk ve belirsizlikler:***Dünya Ekonomisi, Para ve Sermaye Piyasası Gelişmeleri***

OECD Eylül'de yayımladığı ara dönem küresel ekonomik görünüm de ğer lend irme ra porunda, dünya ekonomisinde ılımlı bir hızla devam eden iyileşmenin ülkelere ve bölgelere eşit olarak dağılmadığını belirtmiştir. Mayıs ayına kıyasla ABD ile Euro Alanı'na ilişkin GSYH büyüme tahminlerinde aşağı yönlü revizyona giden OECD, Çin'e yönelik büyüme tahmininde ise herhangi bir değişiklik yapmamıştır

ABD'de daha önce %4,2 seviyesinde açıklanan ikinci çeyrek yıllık GSYH büyümesi nihai olarak %4,6'ya revize edilmiştir. Böylece büyüme oranı 2011 yılının son çeyreğinden bu yana görülen en yüksek seviyede gerçekleşmiştir. Son dönemde açıklanan veriler de genel olarak ekonomik aktivitede olumlu bir görünüme işaret etmektedir.

16-17 Eylül tarihlerinde gerçekleştirilen Fed Açık Piyasa Komitesi (FOMC) toplantısında, aylık varlık alım programı beklentiler paralelinde 10 milyar USD daha azaltılarak 15 milyar USD'ye indirilmiştir. Fed Başkanı Janet Yellen toplantı sonrasında yaptığı açıklamada, faiz artırım kararının ekonomik verilerin seyrine bağlı olacağına dair vurgusunu yinelemiştir. Bununla birlikte, Fed yetkililerinin 2015 ve 2016 yıllarına ilişkin politika faiz oranı tahminlerinde yükseliş olması dikkat çekmiştir.

Türkiye Ekonomisi 2014/09 Yılı Gelişmeleri

- Tüketici Fiyatları Endeksi (TÜFE) Eylül ayında aylık bazda %0.14 oranında artarak beklentilerin altında gerçekleşti. Yıllık bazda TÜFE ise Ağustos ayındaki %9.53 seviyesinden Eylül ayında %8.86 seviyesine geriledi
- Yurt İçi Üretici Fiyatları Endeksi (Yİ-ÜFE), Eylül ayında bir önceki aya göre %0.85 oranında arttı. Yıllık bazda Yİ-ÜFE, Ağustos ayındaki %9.88 seviyesinden Eylül ayında %9.84 seviyesine geriledi
- Dış ticaret açığı Ağustos ayında 2013 yılının aynı dönemine göre %13.5 artarak 8.1 milyar dolar ile beklentilerin altında gerçekleşti. İhracat, Ağustos ayında 2013 yılının aynı dönemine göre %2.9 artarak 11.4 milyar dolar seviyesinde açıklandı. İthalat ise geçen yılın aynı ayına göre %7 artarak 19.5 milyar dolar seviyesinde geldi. Ağustos ayı verileriyle birlikte dış ticaret açığı 1.2 aylık kümülatif toplamda 86.1 milyar dolar oldu
- İmalat sanayi satın alma yöneticileri endeksi PMI Eylül'de bir önceki aya göre 0.1 puan artarak 50.4'e yükseldi ve sektörde büyümenin zayıf da olsa sürdürüğüne işaret etti.
- TCMB Eylül ayı Para Politikası Kurulu toplantısında, politika faiz oranı olan bir hafta vadeli repo ihale faiz oranını %8.25, faiz koridorunun üst bandı olan gecelik borç verme faiz oranını %11.25, açık piyasa işlemleri çerçevesinde piyasa yapıcısı bankalara repo işlemleri yoluyla tanınan borçlanma imkanı faiz oranını %10.75 ve gecelik borç alma faiz oranını ise %7.5 olarak sabit bıraktı. Ayrıca TCMB geç likidite penceresi uygulaması çerçevesinde Bankalararası Para Piyasası'nda saat 16:00-17:00 arası gecelik vadede uygulanan %0 seviyesindeki Merkez Bankası borçlanma faiz oranını ve %12.75 seviyesindeki borç verme faiz oranını da değiştirmede
- Tüketici güven endeksi Eylül ayında bir önceki aya göre %1 artarak 74 seviyesine yükseldi
- Reel kesim güven endeksi Eylül ayında bir önceki aya göre 0.8 puan artarak 107.6'ya yükseldi. Mevsimsellikten arındırılmış reel kesim güven endeksi bir önceki aya göre 1.4 puan artarak 107.6 seviyesinde gerçekleşti
- İmalat sanayinde kapasite kullanım oranı Eylül ayında, geçen ayki %74.7 seviyesinden %74.4'e geriledi. Mevsimsel etkilerden arındırılmış kapasite kullanım oranı ise bir önceki aya göre değişmeyerek %74.1 oldu
- Sanayi üretimi Ağustos ayında geçen yılın aynı ayına göre arındırılmamış verilere göre beklentilerin üzerinde %12.6 arttı. Takvim etkisinden arındırılmış verilere göre ise sanayi üretiminde yıllık bazda %5.2 artış yaşandı. Sanayi üretimi arındırılmamış verilere göre Ağustos'ta bir önceki aya göre %2.0 azalırken, takvim etkisinden arındırılmış verilere göre %8.1 azaldı. Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış sanayi üretimi ise Temmuz'da aylık bazda %1.4 geriledi.
- İşsizlik oranı Haziran-Temmuz-Ağustos döneminde %9.1'den %9.8'e, tarım dışı işsizlik oranı ise %11.1'den %12'ye yükseldi
- Ağustos ayında cari işlemler açığı, bir önceki yılın aynı ayına göre %13.7 gerileyerek 2.8 milyar dolar ile 3.2 milyar dolar olan piyasa beklentisinin altında açıklandı. Geçtiğimiz yıl Ağustos ayında 58.5 milyar dolar olan yıllıklandırılmış cari işlemler açığı, bu yılın aynı ayında %16.5 azalarak 48.9 milyar dolar seviyesine geriledi. Böylelikle Temmuz ayında 48.5 milyar dolar seviyesinden Ağustos ayında 48.9 milyar dolara yükselen yıllık cari işlemler açığı Ocak ayından bu yana ilk defa artış yaşamış oldu.
- Eylül ayında merkezi yönetim bütçe açığı 9.2 milyar TL, faiz dışı açık 4.6 milyar TL oldu. Ocak-Eylül 2014 döneminde ise bütçe açığı 11.9 milyar TL, faiz dışı fazla 26.3 milyar TL oldu.