



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

01 OCAK – 31 MART 2010

ARA DÖNEM

FAALİYET RAPORU

www.vakifyatirimortakligi.com.tr

VAKIF MENKUL KIYMETLER YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

1 OCAK – 31 MART 2010 DÖNEMİNE AİT ARA DÖNEM FAALİYET RAPORU

- a) - Raporun dönemi : 01.01.2010 - 31.03.2010
- Ortaklığın ünvanı : Vakıf Menkul Kıymetler Yatırım Ortaklığı A.Ş.
- Şirketin ortakları ve sermaye içindeki payları:

Adı Soyadı / Ünvanı	31.03.2010	
	Pay Oranı	Pay Tutarı
Vakıfbank Personeli Özel Sosyal Güvenlik Hizmetleri Vakfı	15,55%	1.166.239
T.Vakıflar Bankası T.A.O.	11,75%	881.549
Güneş Sigorta A.Ş.	11,00%	825.000
T.Vakıflar Bankası T.A.O. Memur ve Hiz. Emekli San. Vakfı	8,07%	605.244
Vakıf Emeklilik A.Ş.	8,00%	599.995
Halka Açık Hisseler	45,63%	3.421.973
Toplam	100%	7.500.000

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	43,0023
B	MÜLHAK VAKIFLAR	386.224.784,72	15,4490
B	DİĞER MÜLHAK VAKIFLAR	4.681.052,46	0,1872
C	VAKIFBANK MEM.VE HİZM.EM. VE SAĞ.YARD.SAN.VAKFI	402.552.666,42	16,1021
C	DİĞER GERÇEK VE TÜZEL KİŞİLER	1.863.454,66	0,0745
D	HALKA AÇIK	629.619.402,18	25,1848
	Toplam	2.500.000.000,00	100

- Dönem içinde yönetim ve denetleme kurullarında görev alan başkan ve üyelerin, murahhas üyelerin ad ve soyadları, yetki sınırları bu görevlerin sınırları (başlangıç ve bitiş tarihleriyle)

-Yönetim Kurulu Üyeleri:

Adı Soyadı	Ünvanı	Göreve Başlangıç Tarihi	Bitiş Tarihi
Serdar TUÇBİLEK	Başkan	16.03.2010	(devam ediyor)
Serhad SATOĞLU	Başkan Yrd.	16.03.2010	(devam ediyor)
Rıfki DURGUN	Üye	16.03.2010	(devam ediyor)
Ramazan CAN	Üye	16.03.2010	(devam ediyor)
Mehmet HALTAŞ	Üye	16.03.2010	31.03.2010
İbrahim YILDIRIM	Üye	31.07.2009	27.01.2010

- Denetim Komitesi Üyeleri: Serdar TUNÇBİLEK, Ramazan CAN

- Kurumsal Yönetim Komitesi Üyeleri: Rıfki DURGUN, Mehmet HALTAŞ, A.Sunay GÜRSU

- Denetim Kurulu Üyeleri:

Adı Soyadı	Ünvanı	Göreve Başlangıç Tarihi	Bitiş Tarihi
A.Ceren DEMİRCAN	Üye	16.03.2010	(devam ediyor)
S.Süreyya ÇETİN	Üye	16.03.2010	(devam ediyor)
Adnan ER	Üye	16.03.2010	(devam ediyor)

YÖNETİM KURULU ÜYELERİNİN ÖZGEÇMİŞLERİ:

Serdar TUNÇBİLEK – Yönetim Kurulu Başkanı

1964 yılında İstanbul'da doğdu. 1984 yılında A.Ü.S.B. Fakültesinden mezun oldu. 1995-2000 yıllarında T.Emlak Bankası A.Ş.'de Müfettişlik ve Müdürlük yaptı. 2000-2001 yıllarında Egebank A.Ş.'de Genel Sekreter olarak görev yaptı. 2001- 2007 yılları arasında T.M.S.F 'de Grup Koordinatörlüğü yaptı. 2007'den beri Vakıfbank Yönetim Kurulu Üyeliği devam etmektedir. 03.08.2009 tarih itibariyle Vakıf Menkul Kıymetler Yatırım Ortaklığı A.Ş 'ye Yönetim Kurulu Üyesi olarak atanmış ve halen bu şirkette Yönetim Kurulu Başkanı olarak görev yapmaktadır.

Serhad SATOĞLU- Yönetim Kurulu Başkan Yrd. – Genel Müdür

1972 yılında Ankara'da doğdu.1990 yılında TED Ankara Koleji'nden, 1994 yılında Ankara Üniversitesi Siyasal Bilgiler Fakültesi-İşletme bölümünden mezun oldu. 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 Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı olarak görev yapmaktadır.

Rıfki DURGUN -Yönetim Kurulu Üyesi

1941 yılında Çaykara/Trabzon'da doğdu.1970 yılında İstanbul Üniversitesi Hukuk Fakültesi'nden Mezun oldu. 1972 yılında Zonguldak'ta Avukatlık stajına başladı.1973 tarihinden itibaren 1999 yılına kadar Zonguldak'ta, 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 murakıblığı görevlerini yerine getirdi. Şirketimizde 14.02.2008 tarihinden itibaren Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi olarak görev almaktadır.

Ramazan CAN - Yönetim Kurulu Üyesi

1970 yılında Kırıkkale'de doğdu.1994 yılında İstanbul Üniversitesi Hukuk Fakültesi lisans bölümünü bitirdi. Ticaret Hukuku,Sigorta Hukuku,İcra ve İflas Hukuku ile ilgili alanlarda çalıştı.13 yıldır Kırıkkale Barosu'na kayıtlı serbest avukatlık yapmaktadır. Şirketimizde 15.05.2008 tarihinden itibaren Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi olarak görev almaktadır.

Mehmet HALTAŞ - Yönetim Kurulu Üyesi (31.03.2010 tarihinde istifa etmiştir.)

1951 yılında Orta/Çankırı'da doğdu.1977 yılında Ankara İktisadi Ticari İlimler Akademisi Başkent Ticari İlimler Yüksek Okulu 4 yıllık işletme-muhasebe bölümünden mezun oldu.1971-1977 yıllarında Diyanet İşleri Başkanlığı Özlük İşleri Müdürlüğü memur-şef, 1977 yılında Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı Azot Sanayi Genel Müdürlüğü'nde memur, 1977-1979 yıllarında Çalışma Bakanlığı'nda İş Müfettiş Yardımcısı olarak görev yaptı. 1979-1980 yıllarında yedek subay olarak askerliğini yaptı. 1981-1983 yıllarında Ankara Sidre Ticaret Firmasında muhasebeci, 1983-1986 yıllarında Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı Taksan Takım Tezgahları San. ve Tic. A.Ş.'de muhasebeci, 1986-2009 yıllarında Vakıflar Genel Müdürlüğü'nde Müfettiş-Başmüfettiş olarak görev yaptı. 2009'dan beri Vakıflar Genel Müdürlüğü'nde Rehberlik ve Teftiş Başkanı görevi devam etmektedir.16.03.2010 tarihi itibariyle Vakıf Menkul Kıymetler Yatırım Ortaklığı A.Ş.'ye Yönetim Kurulu Üyesi olarak atanmıştır.

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

<u>Adı Soyadı</u>	<u>Ünvanı</u>	<u>Çalıştığı Birim</u>
A.Sunay GÜRSU	Müdür	Menkul Kıymetler ve Pay Sahipleri ile İlişkiler
Necdet GÜNAY	Müdür	Muhasebe Müdürlüğü
Hülya BAL	Müdür Yrd.	Muhasebe Müdürlüğü
M.Koray OKUR	Uzman	Menkul Kıymetler ve Pay Sahipleri ile İlişkiler
Ramazan MUT	Memur	Muhasebe Müdürlüğü
Furkan SARAL	İç Kontrol Sorumlusu	

b) 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:

-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. İhtiyatlı yönetim ilkesi gereği karşılaştırma ölçütü ve yatırım stratejisi olarak;

<u>Karşılaştırma Ölçütü</u>	<u>Yatırım Stratejisi Bantı</u>
%35 İMKB ULUSAL 100 ENDEKSİ	%25-55 HİSSE SENEDİ
%35 KYD 182 GÜNLÜK DİBS ENDEKSİ	%30-60 DİBS
%20 KYD BRÜT O/N REPO ENDEKSİ	%15-45 TERS REPO-BPP
%10 KYD FXDİBS BONO ENDEKSİ	%0-30 DÖVİZ CİNSİ TAHVİL-EUROBOND

benimsemiştir.

- 28.02.2009 tarih ve 27155(mükerrer) sayılı Resmi Gazetede yayımlanan 18.02.2009 tarih ve 5838 sayılı " Bazı Kanunlarda Değişiklik Yapılması Hakkında Kanun" un 32/8 maddesi ile menkul kıymet yatırım fonlarının ve menkul kıymet yatırım ortaklıklarının sermaye piyasalarında yaptıkları işlemler dolayısıyla lehe alınan paralar, banka ve sigorta muameleleri vergisinden istisna tutulmuştur.Yine aynı kanunun geçici 1 no'lu maddesi ile geçmişe yönelik düzenlemeler yapılmış ve menkul kıymet yatırım fon ve ortaklıklarının, değişikliğin yapıldığı tarihe kadar sermaye piyasasında yaptıkları işlemlere ilişkin banka ve sigorta muameleleri vergisi ile buna bağlı cezaların tahsilinden vazgeçilmiştir.

- Şirketin 2010 ve izleyen yıllar için oluşturulan Kar Dağıtım Politikası şirketimizin web sitesinde yer almaktadır.

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

- 28.01.2009 tarihli özel durum açıklamamız ile kamuya açıklanan şirketimizin ana bölümler itibariyle kurumsal yönetim derecelendirme notu olan 7,81(78,14) , KOBİRATE Uluslar arası Kredi Derecelendirme ve Kurumsal Yönetim Hizmetleri A.Ş tarafından 27.01.2010 tarihinde yeniden belirlenerek 8,23(82,34)'e 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.

<u>ALT KATEGORİLER</u>	<u>AĞIRLIK</u>	<u>2009</u>
Pay Sahipleri	0,25	7,86
Kamuyu Aydınlatma ve Şeffaflık	0,35	8,78
Menfaat Sahipleri	0,15	8,33
Yönetim Kurulu	0,25	7,79
TOPLAM	1,00	8,23

Kurumsal Yönetim Derecelendirmesine ilişkin KOBİRATE Uluslararası Kredi Derecelendirme ve Kurumsal Yönetim Hizmetleri A.Ş.'nin hazırlamış olduğu rapor şirketimizin www.vakifyatirimortakligi.com.tr isimli internet sayfasında yayımlanmıştır.

- Şirketimiz Yönetim Kurulu 20.01.2010 tarihinde Şirketimiz Denetim Komitesinin onayı doğrultusunda, 2010 yılı Bağımsız Dış Denetim Hizmetleri için Güreli Yeminli Mali Müşavirlik ve Bağımsız Denetim Hizmetleri A.Ş. ile sözleşme imzalamıştır.

-Şirketimiz 07.01.2010 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.

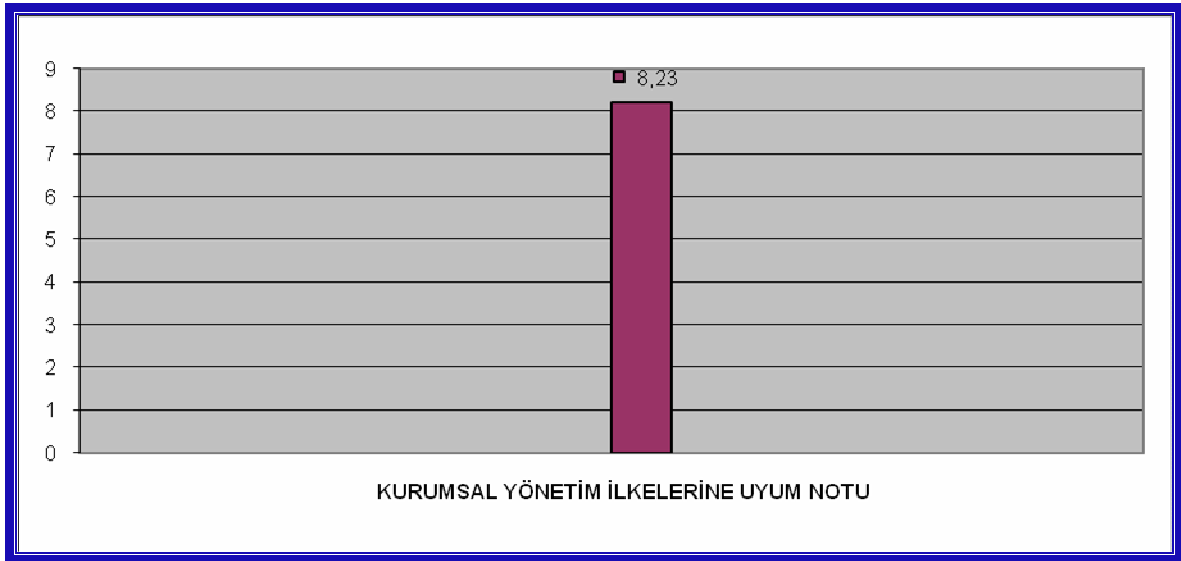
- Şirketimiz Yönetim Kurulu Üyesi İbrahim YILDIRIM 27.01.2010 tarihinde istifa etmiştir.

- Şirketimiz Yönetim Kurulu Üyesi Mehmet HALTAŞ 31.03.2010 tarihinde istifa etmiştir.

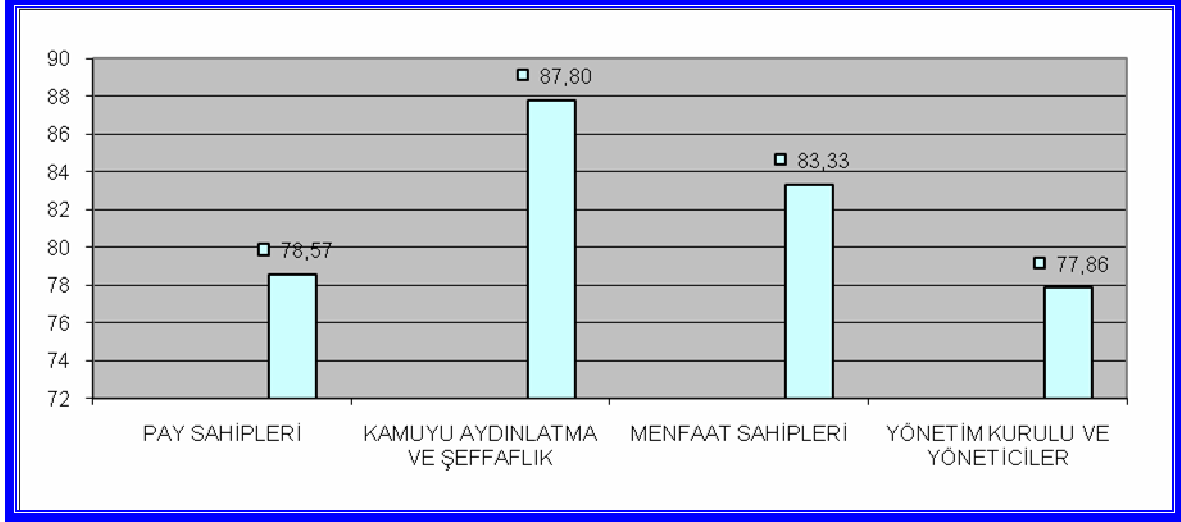
ç) Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum Raporu:

Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum Notu alan ilk Menkul Kıymet Yatırım Ortaklığı olan Şirketimiz 29.01.2009 tarihinde **7.81** notu ile Kurumsal Yönetim Endeksinde yer alan ilk Menkul Kıymet Yatırım Ortaklığı olmuştur. Şirketimiz, Kurumsal Yönetim İlkelerine yönelik gelişmeleri 2009 yılında da yakından takip etmiş ve 2009 yılında bu husustaki çalışmalarımızın KOBİRATE Uluslararası Kredi Derecelendirme ve Kurumsal Yönetim Hizmetleri A.Ş. tarafından derecelendirilmesi sonucu 27.01.2010 tarihinde notumuz **8.23**'e yükseltilecek revize edilmiştir.

Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum Notu:



Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum Notu Alt Başlıkları:



Vakıf Menkul Kıymet Yatırım Ortaklığı A.Ş. olarak (bundan sonra şirket olarak adlandırılacaktır) 1 Ocak 2010 – 31 Mart 2010 tarihli ara faaliyet dönemi içinde uygulama hususlarını içeren Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum Raporumuz aşağıda sunulmuştur.

BÖLÜM I-PAY SAHİPLERİ:

1)PAY SAHİPLERİ İLE İLİŞKİLER BİRİMİ

Şirketimizde oluşturulan pay sahipleri ile ilişkilerden sorumlu Pay Sahipleri ile İlişkiler Müdürlüğü ile ilgili bilgiler aşağıda verilmiştir.

A. Sunay GÜRSU (Pay Sahipleri ile İlişkiler Müdürü)
Tel : (212) 352 35 66
Mail : aysesunay.gursu@vakifbank.com.tr

M. Koray OKUR (Uzman)
Tel : (212) 352 35 63
Mail : mehmetkorayokur@vakifyatirimortakligi.com.tr

Pay sahipleri ile İlişkiler Müdürlüğü; pay sahiplerinin ortaklık haklarının kullanımı, özel durumların kamuya açıklanması , pay sahiplerinin şirket ve ortaklık haklarının kullanımına ilişkin soruların cevaplandırılması, Genel Kurul, sermaye artırımını, kar dağıtımını, ana sözleşme değişikliği ile ilgili işlemler ve SPK ve İMKB 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.

Şu ana kadar pay sahipleri tarafından gelen sorular, genellikle genel kurul, sermaye artırımını, temettü dağıtımını ve temettü oranını ile ilgilidir. Pay Sahipleri ile İlişkiler bölümü ilgili dönem içerisinde şirket esas sözleşmesinde gerçekleştirilen değişikliklerle genel kurul toplantılarına küçük pay sahiplerinin de katılımını sağlayacak birçok tedbiri almıştır.

2) PAY SAHİPLERİNİN BİLGİ EDİNME HAKLARININ KULLANIMI

Şirketimizin, Yönetim Kurulu kararı ile yürürlüğe giren bir bilgilendirme politikası bulunmaktadır (www.vakifyatirimortakligi.com.tr/v2/docs/bilgilendirme_politikasi.doc). Pay sahipleri, İMKB ve SPK'ya gönderilen bildirimlerle ilgili veri kaynaklarından bilgi alabilmektedirler. Anlaşılmayan hususlar müşteriye yazılı olarak bildirilmektedir. Genellikle sermaye artırımını, temettü ödenip ödenmeyeceği, yeniden tasarlanan şirket web sitemiz ve şirketimiz hisse 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 Web sitemizde (www.vakifyatirimortakligi.com.tr) ve Kanunlar gereği Türk Ticaret Sicili Gazetesinde ve günlük gazetelerde verilen ilanlar şeklinde olmuştur. Ana sözleşmemiz gereği denetim komitesi oluşturulmuş olup, gerekli denetimler denetim komitesince yapılmaktadır. Yine şirket ana sözleşmesinde Özel denetçi atanması ile ilgili bir düzenleme bulunmamakla birlikte TTK'nun 348. maddesi gereğince genel kurulda özel denetçi atanması talebinde bulunabilmeleri mümkün olup, dönem içerisinde pay sahiplerince özel denetçi tayini talebinde bulunulmamıştır. Pay sahiplerini bilgilendirme ve kamuyu aydınlatma konusunda, tüm pay sahiplerine eşit davranılır. Hisse senetleri üzerinde imtiyaz bulunmadığı için her ortak pay sahipliği konusunda eşit haklara sahiptir.

3) GENEL KURUL BİLGİLERİ

Şirketimiz genel kurullarında alınan kararlar Genel Kurul Karar Defteri'nde muhafaza edilmekte olup, genel kurullarımıza pay sahiplerinin yanı sıra menfaat sahiplerinin katılımı da sağlanmaktadır. Şirketimiz Genel Kuruluna daha önceki yıllarda Medya katılımı 2-3 kez sağlanmıştır. Genel Kurulun yapılması için Yönetim Kurulu karar aldığı anda KAP, İMKB, SPK ve şirket Web sitemizde (www.vakifyatirimortakligi.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, 16.03.2010 tarihli genel kurul toplantısındaki nisablar aşağıdaki gibidir.

Asgari toplantı nisabı : %25
Mevcut toplantı nisabı : %54.37

Toplantılara davetiye yazılı olarak; basında en az 2 gazetede çağrı yapılarak, Türk Ticaret Sicil Gazetesinde ve şirket web sitesinde üç hafta önceden gerçekleştirilmiştir. Divan Başkanlığı seçimi demokratik usullerle gerçekleştirilmiş ve divan başkanı toplantıyı mevzuata ve demokratik kurallara uygun yönetmiştir. Pay sahipleri soru sorma haklarını kullanmış ve gerekli açıklamalar yapılmıştır. Gayrimenkul alım satımı, hisse değişimi, birleşme, bölünme, yardım, ve bağışta bulunulması ve 3. kişiler lehine kefalet verilmesi veya sınırlı aynı haklar tesisi suretiyle teminat verilmesi ancak genel kurul yetkisi söz konusudur ve ana sözleşmede mevcut hüküm vardır. Genel Kurul Toplantı tutanakları şirket merkezinde ve web sitemizde (www.vakifyatirimortakligi.com.tr/v2/toplantitutanaklari.asp) pay sahiplerinin incelemesine açık tutulmaktadır.

4) OY HAKLARI VE AZINLIK HAKLARI

Pay sahiplerine oy hakkında herhangi bir imtiyaz tanınmamıştır. Bir pay-bir oy kuralı geçerlidir. Oy hakkının kullanımında üst sınır yoktur. Oy hakkı, hisse senedinin elde edilmesi ile doğmaktadır. Şirketimiz oy hakkının kullanımını kolaylaştırmak için SP Kurumsal Yönetim İlkelerinde yer alan kuralları uygulamaktadır. Ayrıca nasıl oy kullanılacağı ayrı bir metin olarak şirket Web sitemizde yer almaktadır. (www.vakifyatirimortakligi.com.tr/v2/oykullanmasureci.asp) 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 Web sitemizden ulaşılabilir. (http://www.vakifyatirimortakligi.com.tr/v2/docs/Genel_Kurul_Vekaletname_Ornegi.rtf) Ayrıca, vekaletname toplantı davet metinlerinin ekinde de pay sahiplerinin kullanımına sunulmaktadır. Mevzuat gereği Şirketimizin iştiraki yoktur. 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.

5) KAR DAĞITIM POLİTİKASI

Kurumsal yönetim ilkelerine uyum çerçevesinde, kamuoyuna açıklanmış kar payı dağıtım politikasına şirketimiz Web sitesinden ulaşılabilir. (www.vakifyatirimortakligi.com.tr/v2/docs/kar_payi_politikasi.doc).

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) Karın Tespiti

Şirketimizin karı; portföyündeki menkul kıymetlerin alım satımından oluşan kar, değer artışından kaynaklanan gelir ile faiz, temettü ve benzeri gelirlere, esas sözleşmenin 5. maddesinde sayılan hizmetlerin dahil edilmesiyle bulunan toplamdan amortisman, değer azalışından kaynaklanan giderler ve genel yönetim giderleri gibi giderlerin düşülmesinden sonra bulunan tutardır.

Bu şekilde tespit olunan safi karın ;

- a- %5 kanuni yedek akçe ayrılır,
 - b- Kalandan pay sahiplerine, Sermaye Piyasası Kurulunca tespit olunan oranda birinci temettü verilmesine yetecek miktar ayrılır. Birinci temettünün nakden ve/veya hisse senedi biçiminde dağıtılması veya dağıtılmaması yolunda karar alınabilir. Sermaye Piyasası Kurulu gerek gördüğünde birinci temettünün nakden dağıtılması zorunluluğunu getirebilir.
 - c- Karın geri kalan kısmının Yönetim Kurulunun önerisi de dikkate alınmak suretiyle kısmen veya dağıtılması veya olağanüstü yedek akçelere ayrılması konusunda karar almaya Genel Kurul yetkilidir.
 - d- Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Kanunu hükmüyle ayrılması zorunlu tutulan yedek akçeler ile esas sözleşmede pay sahipleri için belirlenen oranda birinci temettü ayrılmadıkça, başka yedek akçe ayrılmasına, ertesi yıla kar aktarılmasına ve Yönetim Kurulu üyeleri ile memur, müstahdem ve işçilere kardan pay dağıtılmasına karar verilemez.
- İkinci temettü hissesi olarak hissedarlara dağıtılması kararlaştırılan ve kara iştirak eden kimselere dağıtılan kısımdan Türk Ticaret Kanunu'nun 466. maddesinin 2.fıkrasının 3 numaralı bendi gereğince %10 kesilerek kanuni yedek akçeye eklenir

2) 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 Şirketin piyasa değerini olumsuz etkilemeyecek oranda kar payı dağıtmayı politika olarak belirler.

3) Dağıtılacak kar; 2. 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.

4) Temettü tutarı, Sermaye Piyasası Kurulu'nun düzenlemeleri çerçevesinde belirlenecek tarihlerde nakit ya da temettünün sermayeye eklenmesi suretiyle ihraç edilecek payların bedelsiz olarak ya da belli oranda nakit, belli oranda bedelsiz pay dağıtılması suretiyle gerçekleştirilebilir.

5) 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.

6) Şirket tarafından çıkarılacak hisse senetlerinin tamamı hamiline olup hisse başına düşen kar payı tüm pay sahiplerine eşit olarak dağıtılır.

7) Türk Ticaret Kanunu ve Vergi Yasaları kapsamında hazırlanan mali tablolara göre hesaplanan “net dağıtılabilir dönem kârının” 1'inci maddeye göre hesaplanan tutardan;

- a. düşük olması durumunda, iş bu madde (md.5) kapsamında hazırlanan mali tablolara göre hesaplanan net dağıtılabilir dönem kârı dikkate alınır ve tamamı dağıtılır,
- b. yüksek olması durumunda 2'nci maddeye uygun olarak hareket edilir.

8) 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.

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

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

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

12) 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.

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

14) Ortaklara dağıtılacak birinci temettüün azalmamasını teminen, Sermaye Piyasası Kurulu Seri :IV, No :27 sayılı Tebliği 7'nci maddesinin 2'nci fıkrasının (b) bendinde belirtilen « yıl içinde yapılan bağışların Sermaye Piyasası Kanunu'nun 15.maddesinin son fıkrası kapsamına girmemesi » ne ilişkin hüküm çerçevesinde, ilgili hesap yılı içinde yapılan bağışların birinci temettüe esas net dağıtılabilir dönem karının matrahına eklenmesi ve birinci temettüün bu matrah üzerinden hesaplanması ilkesine göre hareket edilir.

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

16) Kar dağıtımlarında Sermaye Piyasası Kanunu'nun 15. Maddesine, Sermaye Piyasası Kurulu'nun tebliğ hükümlerine ve ilke kararlarına uyulur.

6) PAYLARIN DEVRİ

Şirket ana sözleşmesinde pay devrini engelleyen yada zorlaştıran herhangi bir hüküm söz konusu değildir. Halka açık paylarımız hamiline olup devir İMKB'nda gerçekleşmekte, halka kapalı paylar devrinde ise SPK hükümleri uygulanmaktadır.

BÖLÜM II KAMUYU AYDINLATMA VE ŞEFFAFLIK

1) ŞİRKET BİLGİLENDİRME POLİTİKASI

Şirketimiz, SPK Kurumsal Yönetim İlkelerinin kamuyu aydınlatma esas ve amaçlarına uygun olarak, kamuoyunu bilgilendirmek için bir bilgilendirme politikası oluşturmuş ve bunu kamuoyuna açıklamıştır. (www.vakifyatirimortakligi.com.tr/v2/docs/bilgilendirme_politikasi.doc)

Bilgilendirme politikamız 16.03.2010 tarihinde Genel Kurul ve pay sahiplerinin bilgisine ve onayına sunulmuştur. Bilgilendirme politikamızın yürütülmesinden Pay Sahipleri ile İlişkiler Müdürlüğü sorumludur. Ayrıca şirketimizin web sitesi de etkin bir platform olarak kullanılmaktadır. Şirketimiz bilgilendirme politikası kapsamında, İMKB, TAKASBANK, KAP sistemi ve şirket Web sitemize, şirketi etkileyen önemli gelişmeler öğrenildiğinde ve karar alındığında eş anlı açıklama yapılmaktadır. Şirketimize başvuran bütün yatırımcı ve ortaklar kanunlarla kısıtlanmayan her türlü bilgiyi alabilmektedir. Ayrıca şirketimizin içerden öğrenenler politikası bulunmaktadır. (www.vakifyatirimortakligi.com.tr/v2/docs/icerden_ogrenenlerin_ticareti.doc)

Şirketimiz, gerek içerden öğrenenler politikası gerekse etik kuralları ile bilgi gizliliği sağlamaktadır. Şirketimiz son üç yıldır ilkelerde yer alan kurallara uyum ile ilgili, “Kurumsal Yönetim Uyum Beyanı” ile kamuoyuna açıklama yapmaktadır. (www.vakifyatirimortakligi.com.tr/v2/docs/Kurumsal_Yonetim_Uyum_Beyani.doc)

2) ÖZEL DURUM AÇIKLAMALARI

SPK mevzuatı gereği istenen tüm özel durum açıklamaları SPK, Seri VIII No:54 Tebliği gereği; ilgili mercilere bildirilmektedir. 2010 yılı, 01 Ocak – 31 Mart ara faaliyet dönemi içerisinde toplam (15) adet özel durum açıklaması ve (12) adet haftalık portföy değer tablosu gönderimi süresi içinde yapılmış olup; İMKB ve SPK tarafından ayrıca “fiyat hareketlerine istinaden” ek durum açıklaması istenmemiştir.

3) ŞİRKET İNTERNET SİTESİ VE İÇERİĞİ

Şirketimiz Web sitesi mevcuttur. (www.vakifyatirimortakligi.com.tr)

Şirket Web sitemiz, SPK'nın “Kurumsal Yönetim İlkeleri” II. Bölüm madde 1.11.5'te sayılan hususlar dikkate alınarak hazırlanmış ve derecelendirme raporundan olumlu not almıştır.

4) GERÇEK KİŞİ NİHAİ HAKİM PAY SAHİBİ/SAHİPLERİNİN AÇIKLANMASI

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

5) İÇERİDEN ÖĞRENEBİLECEK DURUMDA OLAN KİŞİLERİN KAMUYA DUYURULMASI

Şirket yönetim kurulu üyeleri, denetim kurulu üyeleri, üst düzey yönetici atamaları SPK, İMKB ,MKK ve kamuya KAP) özel durum açıklaması ile duyurulmakta olup, bu bilgilere şirket Web sitemizden de ulaşılabilmektedir. (www.vakifyatirimortakligi.com.tr/v2/icerdenogrenenlerinisisimleri.asp)

Şirketimizin “İçerden Öğrenenlerin Ticareti Politikası” mevcut olup, içerden öğrenebilecek durumda olan kişilerin listesi aşağıda belirtilmiştir. (31 Mart 2010)

Adı Soyadı

Ünvanı

Serdar TUNÇBİLEK	Yönetim Kurulu Başkanı
Serhad SATOĞLU	Yönetim Kurulu Başkan Vekili / Genel Müdür
Rıfki DURGUN	Yönetim Kurulu Üyesi
Ramazan CAN	Yönetim Kurulu Üyesi
İbrahim YILDIRIM	Yönetim Kurulu Üyesi (27.01.2010 trh ile istifa etmiştir.)
Mehmet HALTAŞ	Yönetim Kurulu Üyesi (16.03.2010 – 31.03.2010)
Adnan ER	Denetim Kurulu Üyesi
Aslı Ceren DEMİRCAN	Denetim Kurulu Üyesi
Serhad Süreyya ÇETİN	Denetim Kurulu Üyesi
A.Sunay GÜRSU	Menkul Kıymet Müdürü / Pay Sahipleri İle İlişk.Müdürü
Necdet GÜNAY	Muhasebe Müdürü
Hülya BAL	Müdür Yrd.
M.Koray OKUR	Uzman
Ramazan MUT	Memur
Furkan SARAL	İç Kontrol Sorumlusu
Özcan ERDİKLİ	Hukuk Danışmanı

Tedarikçiler

İNFINA Yazılım A.Ş.

GÜRELİ Yeminli Mali Müşavirlik ve Bağımsız Denetim Hizmetleri A.Ş.

KOBİRATE Uluslararası Kredi Derecelendirme ve Kurumsal Yönetim Hizmetleri A.Ş.

YERKÜRE Tanıtım ve Yayıncılık Hizmetleri A.Ş.

FİNNET Elektronik Yay. Data İletişim San. Tic. Ltd. Şti.

Şirket içi düzenlemelerle ticari sırları korumak ve içerden öğrenenlerin ticaretini engellemek için her türlü tedbir alınmıştır.

BÖLÜM III MENFAAT SAHİPLERİ

1) MENFAAT SAHİPLERİNİN BİLGİLENDİRİLMESİ

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.

2) MENFAAT SAHİPLERİNİN YÖNETİME KATILIMI

Menfaat sahiplerinin yönetime katılımı konusunda ayrı bir model oluşturulmamış olup, katılımlar Genel Kurul toplantıları vasıtası ile olmaktadır. Menfaat sahiplerinin hakları mevzuat tarafından korunmaktadır. Menfaat sahiplerinin Yönetim Kurulu'nu toplantıya çağırma yetkisi mevcut olup, Yönetim Kurulu'nu toplama kararı Yönetim Kurulu Başkanı'na aittir. Çalışanların şirket yönetimine katılımı sadece belli karar süreçlerine dahil edilerek fikirlerini alma şeklindedir.

3) İNSAN KAYNAKLARI POLİTİKASI

Şirket içinde, 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.

4) MÜŞTERİ VE TEDARİKÇİLERLE İLİŞKİLER HAKKINDA BİLGİLER

Şirket "Etik İlke ve Kurallar Yönetmeliği" ve "Bilgilendirme Politikaları"nda tedarikçiler ile ilişkilere yer vermiştir.

5) 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.

Sosyal Sorumluluk ve Çevreye İlişkin Etik İlke ve Kurallar;

- Tüm faaliyetlerinde toplumsal yarar ve çevreye saygı doğrultusunda hareket eder.
- Yasaların çevre ile ilgili koyduğu her türlü kurala uymayı taahhüt eder
- Çalışmalarını, kamuyu ve çevreyi makul bir sağlık, güvenlik ve çevre koruması bilinci dahilinde yerine getirir.
- Doğal kaynakların korunmasına özen gösterir ve çevre bilinci ile hareket eder.
- İnsanların yaşam standartlarını artıracak gelişmelere öncelik verir.
- Şirket kar amaçlı hizmet üretimini yaparken toplumun da genel ihtiyaçlarının karşılanması yönünde çaba sarf eder.
- Şirket varlığını sürdürürken toplumunda refahının sağlanması ve artırılması yönünde amacıyla çalışmalarına devam eder.
- Şirket ortak bir kurum kültürü ile çalışmalarını yürütür.

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

BÖLÜM IV YÖNETİM KURULU

1) YÖNETİM KURULUNUN YAPISI, OLUŞUMU VE BAĞIMSIZ ÜYELER

Yönetim kurulu, ana sözleşme gereği 5 kişiden oluşmakta olup, 1 yıllık görev süresi söz konusudur. (31 Mart 2010)

<u>Adı Soyadı</u>	<u>Ünvanı</u>	<u>İcracı konumu</u>
Serdar TUNÇBİLEK	Yön.Kur.Başkanı	icracı değil
Serhad SATOĞLU	Yön Kur Başk.Vekili / Genel Müdür	icracı
Rıfki DURGUN	Yön.Kur.Üyesi	icracı değil
Ramazan CAN	Yön.Kur.Üyesi	icracı değil
İbrahim YILDIRIM	Yön.Kur.Üyesi	icracı değil (27.01.2010 istifa)
Mehmet HALTAŞ	Yön.Kur.Üyesi	icracı değil (16.03.-31.03.2010)

Bağımsız Yönetim Kurulu Üyeleri

Rıfki DURGUN	Yön.Kur.Üyesi	icracı değil
Ramazan CAN	Yön.Kur.Üyesi	icracı değil
İbrahim YILDIRIM	Yön.Kur.Üyesi	icracı değil (27.01.2010 istifa)

Yönetim Kurulu gerek yasa gerekse ana sözleşme ile kendisine yüklenen görev ve sorumluluklarını yerine getirirken bunları, kısmen şirket bünyesindeki komitelere işlevlerini açıkça belirlemek suretiyle ancak kendi sorumluluğunu bertaraf etmeksizin devredebilir. Yönetim Kurulu üyeleri kural olarak şirket ile işlem yapamaz ve rekabet edemez. Böyle bir durum ancak Genel Kurul'da sermayenin $\frac{3}{4}$ (dörtte üçü)'ünü temsil eden pay sahiplerinin olumlu oyu ile alacağı kararla mümkündür.

2) YÖNETİM KURULU ÜYELERİNİN NİTELİKLERİ

T.C. vatandaşı olmalarının yanı sıra, Ticaret Kanunu İle Sermaye Piyasası Seri VI , No:4 tebliğ madde 22'deki şartlara ve SPK'nun 13.05.2006 tarih ve B.02.1.SPK 0.15/318 sayılı yazılarına uygun olarak yönetim kurulu üyeleri atamaları yapılmaktadır. Söz konusu niteliklere sahip olmayan yönetim kurulu üyesi bulunmamaktadır. Ayrıca şirket ana sözleşmesi 17. madde ile Yönetim Kurulu üyelerinin nitelikleri belirtilmiştir.

3) ŞİRKETİN MİSYON VE VİZYONU İLE STRATEJİK HEDEFLERİ

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, hissedarlarımıza, 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 dengelyi 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 2010 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.

4) RİSK YÖNETİMİ VE İÇ KONTROL MEKANİZMASI

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 Genel Müdür ve Yönetim Kurulu'na raporlanması amacıyla iç kontrol sorumlusu atanmıştır.

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 geliştirilerek iç kontrol prosedürünü oluşturma ve kurumun hedeflerine ulaşmasına yardımcı olma yönünde sürekli çalışmalar yapılmaktadır.

Şirket içinde oluşturulan iç kontrol sistemi ile ilgili olarak; iç kontrol sorumlusunun sorumluluğunda her ay düzenlenen raporun denetim komitesine sunumu ve bu komite vasıtası ile Yönetim Kurulu'nun şirket faaliyetlerini çok yakından gözetleyip denetleyebilmesine imkan sağlanmıştır.

Şirketin Yönetim Kurulu'nca onaylanmış bir "Faaliyet ve İç Kontrol Yönetmeliği" mevcuttur. Risklerin yönetiminde izlenmesi gereken prosedürler bu yönetmelikle belirlenmiştir.

5) YÖNETİM KURULU ÜYELERİ İLE YÖNETİCİLERİN YETKİ VE SORUMLULUKLARI

Yönetim Kurulu üyeleri ve yöneticilerinin yetki ve sorumlulukları Şirket ana sözleşmesinde (Madde 18) düzenlenmiştir. Sermaye Piyasası Kanunu hükümlerine uygun olarak, Yönetim Kurulu gerekli gördüğü zamanlarda kayıtlı sermaye tavanına kadar yeni hisse senetleri ihraç ederek çıkarılmış sermayeyi arttırmaya ve pay sahiplerinin yeni pay alma hakkının sınırlandırılması ile primli pay ihracı konusunda karar almaya yetkilidir. Şirket tarafından verilecek bütün belgelerin ve yapılacak sözleşmelerin geçerli olabilmesi için bunların şirketin ünvanı altına konmuş ve şirketli ilzama yetkili en az iki kişinin imzasını taşıması gereklidir.

6) YÖNETİM KURULUNUN FAALİYET ESASLARI

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.

2010 yılı 01 Ocak – 31 Mart ara faaliyet dönemi içerisinde toplam (14) adet Yönetim Kurulu toplantısı yapılmıştır. Yönetim Kurulu Üyelerinin tamamı üye oldukları sürece toplantıya katılmıştır.

2010 yılı 01 Ocak – 31 Mart ara faaliyet dönemi içinde yapılan toplantılarda Yönetim Kurulu Üyeleri tarafından alınan kararlar aleyhinde farklı görüş açıklanmamıştır.

Kamuya açıklanması gereken SPK Kurumsal Yönetim İlkeleri'nin IV. Bölümü'nün 2.17.4'üncü maddesinde yer alan konulara ilişkin kararlar toplantının sona ermesinden hemen sonra kamuya açıklanmaktadır.

7) ŞİRKETLE MUAMELE YAPMA VE REKABET YASAĞI

Yönetim Kurulu üyeleri genel müdür ve müdürler şirket esas sözleşmesinde belirtildiği üzere genel kuruldan izin almaksızın kendileri ve başkaları namına veya hesabına bizzat ya da dolaylı olarak şirketle herhangi bir işlem yapamazlar. 2010 yılı 01 Ocak – 31 Mart ara faaliyet dönemi içinde yukarıda esas çerçevesinde Yönetim Kurulu Üyeleri Şirket ile ilgili işlem yapmamış ve aynı faaliyet konularında rekabet edecek girişimlerde bulunmamışlardır.

8) ETİK KURALLAR

Şirketimiz Etik İlke Kurallar Yönetmeliği oluşturulmuş olup, bu yönetmeliğe şirket Web sitemizden ulaşılabilir. (www.vakifyatirimortakligi.com.tr/v2/docs/etik_kurallar.doc)

9) YÖNETİM KURULUNDA OLUŞTURULAN KOMİTELERİN SAYI, YAPI VE BAĞIMSIZLIĞI

31 Mart 2010 tarihi itibarıyla; Yönetim Kurulu Üyelerinden Serdar TUNÇBİLEK ve Ramazan CAN Denetim Komitesi'nde; Rifki DURGUN ve Ayşe Sunay GÜRSU Kurumsal Yönetim Komitesinde görev yapmaktadır. Denetim Komitesi üyelerimiz icrada görevli olmayan üyelerdir. Kurumsal Yönetim Komitesi üyelerimizden sadece Ayşe Sunay GÜRSU (Menkul Kıymetler Md./Pay Sahipleri ile İlişkiler Md.) icrada görevli üyedir. Üyelerimiz birden fazla komitede görev almamaktadır. Komiteler yılda en az dört defa toplanarak önerilerini rapor halinde Yönetim Kurulumuza sunmaktadır. Komitenin aldığı kararlar ve Yönetim Kuruluna sunduğu raporlar şirket merkezimizde dosyalandırılmaktadır. 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, Pay Sahipleri ile İlişkiler Müdürlüğü ile yakın çalışma içinde olup, son üç yıldır SPK'ya gönderilen ve kamuoyuna açıklanan SPK Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum raporunun hazırlanmasını ve kontrolünü sağlamaktadır. Yine ilgili komiteler, şirket ana sözleşmesi ve şirket içi yönetmeliklerle belirtilen görev, yetki ve sorumluluklarının bilincinde hareket etmektedir.

10) YÖNETİM KURULUNA SAĞLANAN MALİ HAKLAR

Şirket Yönetim Kurulu Başkan ve üyelerinin ücret ve/veya huzur hakkı genel kurulca tespit olunur. Şirketin yönetim kurulu üyelerine şirket kaynağından borç verilmemiştir, kredi kullandırılmamıştır. Üçüncü bir kişi aracılığıyla şahsi kredi adı altında kredi kullandırılmamış veya lehine herhangi bir teminat verilmemiştir.

d) Dönem içinde esas sözleşmede yapılan değişiklikler ve nedenleri: Yoktur.

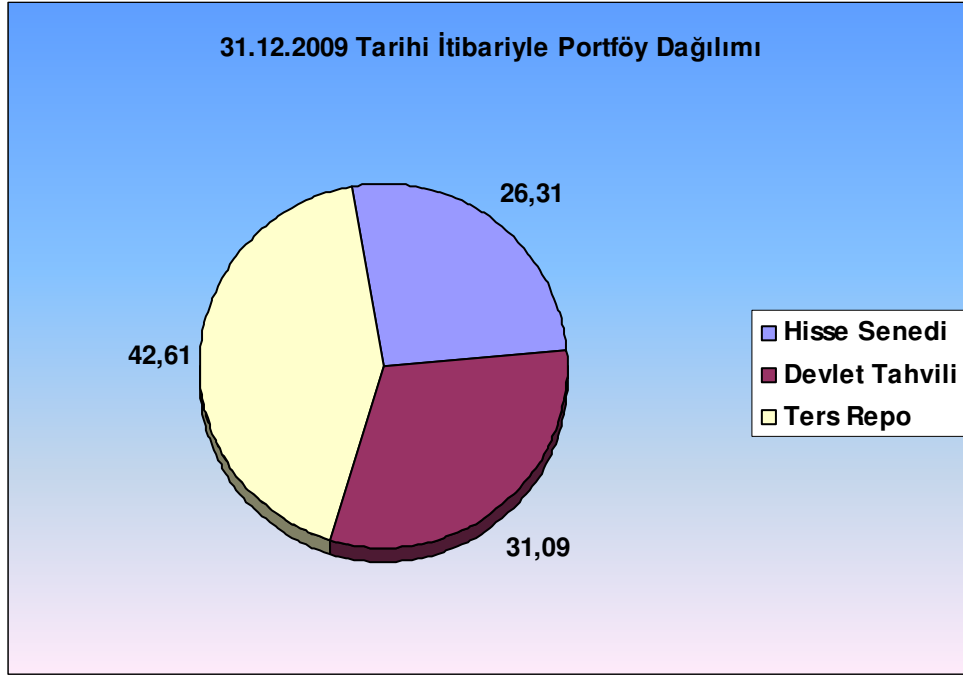
e) İşletmenin faaliyet konusu, faaliyet gösterdiği sektör ve bu sektör içerisindeki yeri hakkında bilgi:

Şirket'in 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. Şirket bu amaç dahilinde;

- Ortaklık portföyünü oluşturur, yönetir ve gereğinde portföyde değişiklikler yapar,
- Portföy çeşitlenmesiyle yatırım riskini, faaliyet alanlarına ve ortaklık durumlarına göre en aza indirecek bir biçimde dağıtır,
- Menkul kıymetlere, mali piyasa ve kurumlara, ortaklıklara ilişkin gelişmeleri sürekli izler ve portföy yönetimiyle ilgili gerekli önlemleri alır,
- Portföyün değerini korumaya ve artırmaya yönelik araştırmalar yapar.

Vakıf Yatırım Ortaklığı'nın 31.03.2010 Tarihi İtibarıyla Portföy Yapısı:

Şirketin 31.03.2010 tarihi itibarıyla portföy yapısı incelendiğinde %42,61 oran ile Ters Repo,%31,09 oran ile Devlet Tahvili ve %26,31 oran ile Hisse Senedinden oluşan bir sepet oluşturmuş, söz konusu portföy dağılımı karşılaştırma ölçütü ve yatırım stratejisine uygun olarak dağılım yapılmıştır. Şirketin 2010 yılı ilk üç aylık toplam değer artışı %1,20 olarak gerçekleşmiş, 26 A Tipi Menkul Kıymetler Yatırım Ortaklığının toplam değer artışı(getiri oranı) ise ortalama %1,42 olarak gerçekleşmiştir



Tablo: Portföy Değeri Büyüklük Kıyaslaması

Şirketimiz 31.03.2010 tarihi itibariyle 14.498.703.-TL'lik portföy büyüklüğüne ulaşmıştır. Şirketimiz 31.03.2010 tarihi itibariyle sektörde faaliyet gösteren 26 A Tipi MKYO arasında; portföy büyüklüğü açısından 9., çıkarılmış sermaye açısından 12. sırada yer almaktadır.

SIRALAMA	YATIRIM ORTAKLIKLARI	PİYASA DEĞERİ	PORTFÖY DEĞERİ
1	İş Yatırım Ortaklığı	183.140.320	249.231.685
2	Ak Yatırım Ortaklığı	31.320.000	53.444.771
3	TSKB Yatırım Ortaklığı	15.300.000	42.392.733
4	Alternatif Yatırım Ortaklığı	20.486.560	39.277.879
5	Eczacıbaşı Yatırım Ortaklığı	19.880.000	36.999.215
6	Deniz Yatırım Ortaklığı	23.226.750	33.881.438
7	Garanti Yatırım Ortaklığı	19.507.500	28.297.268
8	Finans Yatırım Ortaklığı	18.000.000	20.224.957
9	Vakıf Yatırım Ortaklığı	9.600.000	14.498.703
10	Egeli&Co Yatırım Ortaklığı	9.350.000	13.666.065
11	Oyak Yatırım Ortaklığı	7.500.000	10.781.201
12	Taç Yatırım Ortaklığı	6.804.000	10.651.437
13	Ata Yatırım Ortaklığı	7.389.780	10.381.875
14	Gedik Yatırım Ortaklığı	6.652.800	8.575.369
15	Bumerang Yatırım Ortaklığı	4.620.000	6.521.937
16	Atlantis Yatırım Ortaklığı	4.380.000	6.336.695
17	Tacirler Yatırım Ortaklığı	5.150.000	5.475.518
18	Başkent Yatırım Ortaklığı	5.101.500	5.429.830
19	Atlas Yatırım Ortaklığı	2.882.880	4.169.703
20	İnfo Yatırım Ortaklığı	3.645.000	3.774.416
21	Avrasya Yatırım Ortaklığı	3.600.000	3.207.855
22	Evgin Yatırım Ortaklığı	2.525.000	3.012.148
23	M.Yılmaz Yatırım Ortaklığı	4.250.000	2.979.430
24	Hedef Yatırım Ortaklığı	3.400.000	2.589.918
25	Metro Yatırım Ortaklığı	2.550.000	1.236.483
26	Taksim Yatırım Ortaklığı	1.944.000	896.030
		422.206.090	617.934.559

Tablo:Piyasa Değeri Büyüklük Kıyaslaması

31.03.2010 tarihi itibariyle 26 A Tipi MKYO'nun piyasa değeri 467.177.217.-TL'dir. Şirketimizin piyasa değeri ise 10.680.000.-TL olup, büyüklük açısından sektör içerisinde 10. sırada yer almaktadır.

SIRALAMA	YATIRIM ORTAKLIKLARI	KAPANİŐ FİYATI	SERMAYE	PIYASA DEğERİ
1	İŞ Yatırım Ortaklığı	1,38	134.662.500	185.834.250
2	Ak Yatırım Ortaklığı	1,81	18.000.000	32.580.000
3	TSKB Yatırım Ortaklığı	0,9	29.067.736	26.160.962
4	Alternatif Yatırım Ortaklığı	1	22.268.013	22.268.013
5	Deniz Yatırım Ortaklığı	1,48	14.985.000	22.177.800
6	Eczacıbaşı Yatırım Ortaklığı	1,58	14.000.000	22.120.000
7	Garanti Yatırım Ortaklığı	0,87	22.950.000	19.966.500
8	Finans Yatırım Ortaklığı	1,07	18.000.000	19.260.000
9	Egeli&Co Yatırım Ortaklığı	0,71	17.000.000	12.070.000
10	Vakıf Yatırım Ortaklığı	1,44	7.500.000	10.800.000
11	Avrasya Yatırım Ortaklığı	1,78	6.000.001	10.680.002
12	Ta Yatırım Ortaklığı	2,5	3.600.000	9.000.000
13	Ata Yatırım Ortaklığı	1,11	7.946.201	8.820.283
14	Oyak Yatırım Ortaklığı	0,78	10.000.000	7.800.000
15	Gedik Yatırım Ortaklığı	1,09	6.930.000	7.553.700
16	Atlas Yatırım Ortaklığı	1,94	3.432.000	6.658.080
17	Atlantis Yatırım Ortaklığı	1,02	6.000.000	6.120.000
18	M.Yılmaz Yatırım Ortaklığı	1,12	5.000.000	5.600.000
19	Bumerang Yatırım Ortaklığı	0,81	6.000.000	4.860.000
20	Tacirler Yatırım Ortaklığı	0,94	5.000.000	4.700.000
21	Başkent Yatırım Ortaklığı	0,98	4.475.640	4.386.127
22	İnfo Yatırım Ortaklığı	0,91	4.500.000	4.095.000
23	Metro Yatırım Ortaklığı	1,32	3.000.000	3.960.000
24	Hedef Yatırım Ortaklığı	0,93	4.250.000	3.952.500
25	Evgin Yatırım Ortaklığı	1,47	2.500.000	3.675.000
26	Taksim Yatırım Ortaklığı	0,77	2.700.000	2.079.000
			379.767.091	467.177.217

Tablo:Prim/İskonto Oranına Göre Kıyaslama

31.03.2010 tarihi itibariyle 26 A Tipi MKYO'nun içerisinde Şirketimiz Hisse Başına Net Aktif Değere Göre %25,77 oranında iskontolu işlem görmektedir.

SIRALAMA	YATIRIM ORTAKLIKLARI	KAPANIŞ FİYATI(TL)	HISSE BAŞINA NAD(TL)	Prim(+) İskonto(-) Oranı
1	Avrasya Yatırım Ortaklığı	1,78	0,55	223,64
2	Metro Yatırım Ortaklığı	1,32	0,41	221,95
3	Taksim Yatırım Ortaklığı	0,77	0,33	133,33
4	M.Yılmaz Yatırım Ortaklığı	1,12	0,6	86,67
5	Atlas Yatırım Ortaklığı	1,94	1,22	59,02
6	Hedef Yatırım Ortaklığı	0,93	0,61	52,46
7	Evgin Yatırım Ortaklığı	1,47	1,22	20,49
8	İnfo Yatırım Ortaklığı	0,91	0,84	8,33
9	Atlantis Yatırım Ortaklığı	1,02	1,06	- 3,77
10	Finans Yatırım Ortaklığı	1,07	1,13	- 5,31
11	Egeli&Co Yatırım Ortaklığı	0,71	0,8	- 11,25
12	Gedik Yatırım Ortaklığı	1,09	1,24	- 12,10
13	Tacirler Yatırım Ortaklığı	0,94	1,1	- 14,55
14	Ata Yatırım Ortaklığı	1,11	1,31	- 15,27
15	Taç Yatırım Ortaklığı	2,5	2,96	- 15,54
16	Başkent Yatırım Ortaklığı	0,98	1,21	- 19,01
17	İş Yatırım Ortaklığı	1,38	1,85	- 25,41
18	Bumerang Yatırım Ortaklığı	0,81	1,09	- 25,69
19	Vakıf Yatırım Ortaklığı	1,44	1,94	- 25,77
20	Oyak Yatırım Ortaklığı	0,78	1,08	- 27,78
21	Garanti Yatırım Ortaklığı	0,87	1,23	- 29,27
22	Deniz Yatırım Ortaklığı	1,48	2,26	- 34,51
23	TSKB Yatırım Ortaklığı	0,9	1,46	- 38,36
24	Ak Yatırım Ortaklığı	1,81	2,97	- 39,06
25	Eczacıbaşı Yatırım Ortaklığı	1,58	2,64	- 40,15
26	Alternatif Yatırım Ortaklığı	1	1,76	- 43,18

Tablo:Yıllık Borsa Fiyatı Getiri Oranına Göre Kıyaslama

31.03.2010 tarihi itibariyle 26 A Tipi MKYO'nun içerisinde Şirketimiz Borsa Fiyatı Getiri Oranına Göre %105,71'lik oranla 14. sırada yer almaktadır.

SIRALAMA	YATIRIM ORTAKLIKLARI	31.03.2009 KAPANIŞ FİYATI(TL)	31.03.2010 KAPANIŞ FİYATI(TL)	BORSA FİYATI GETİRİ ORANI(%)
1	Avrasya Yatırım Ortaklığı	0,36	1,78	394,44
2	Atlas Yatırım Ortaklığı	0,5	1,94	288,00
3	Eczacıbaşı Yatırım Ortaklığı	0,52	1,58	203,85
4	İş Yatırım Ortaklığı	0,5	1,38	176,00
5	Taç Yatırım Ortaklığı	0,91	2,5	174,73
6	Ak Yatırım Ortaklığı	0,67	1,81	170,15
7	Metro Yatırım Ortaklığı	0,52	1,32	153,85
8	Garanti Yatırım Ortaklığı	0,36	0,87	141,67
9	Tacirler Yatırım Ortaklığı	0,39	0,94	141,03
10	Alternatif Yatırım Ortaklığı	0,43	1	132,56
11	Deniz Yatırım Ortaklığı	0,71	1,48	108,45
12	Atlantis Yatırım Ortaklığı	0,49	1,02	108,16
13	Bumerang Yatırım Ortaklığı	0,39	0,81	107,69
14	Vakıf Yatırım Ortaklığı	0,7	1,44	105,71
15	Oyak Yatırım Ortaklığı	0,38	0,78	105,26
16	TSKB Yatırım Ortaklığı	0,44	0,9	104,55
17	İnfo Yatırım Ortaklığı	0,45	0,91	102,22
18	M.Yılmaz Yatırım Ortaklığı	0,56	1,12	100,00
19	Egeli&Co Yatırım Ortaklığı	0,36	0,71	97,22
20	Evgin Yatırım Ortaklığı	0,82	1,47	79,27
21	Ata Yatırım Ortaklığı	0,62	1,11	79,03
22	Başkent Yatırım Ortaklığı	0,55	0,98	78,18
23	Hedef Yatırım Ortaklığı	0,55	0,93	69,09
24	Finans Yatırım Ortaklığı	0,74	1,07	44,59
25	Gedik Yatırım Ortaklığı	0,76	1,09	43,42
26	Taksim Yatırım Ortaklığı	0,59	0,77	30,51

f) Yatırımlardaki gelişmeler, teşviklerden yararlanma durumu, yararlanılmışsa ne ölçüde gerçekleştirildiği:

28.02.2009 tarih ve 27155(mükerrer) sayılı Resmi Gazetede yayımlanan 18.02.2009 tarih ve 5838 sayılı“ Bazı kanunlarda Değişiklik Yapılması Hakkında Kanun” un 32/8 maddesi ile menkul kıymet yatırım fonlarının ve menkul kıymet yatırım ortaklıklarının sermaye piyasalarında yaptıkları işlemler dolayısıyla lehe alınan paralar, banka ve sigorta muameleleri vergisinden istisna tutulmuştur.Yine aynı kanunun geçici 1 no’lu maddesi ile geçmişe yönelik düzenlemeler yapılmış ve menkul kıymet yatırım fon ve ortaklıklarının, değişikliğin yapıldığı tarihe kadar sermaye piyasasında yaptıkları işlemlere ilişkin banka ve sigorta muameleleri vergisi ile buna bağlı cezaların tahsilinden vazgeçilmiştir

g) Finansal durum, kârlılık ve borç ödeme durumlarına ilişkin temel rasyolar:

Başlıca Finansal Büyüklükler (TL):

	31 Mart 2010	31 Mart 2009
	Mali Tablolar	Mali Tablolar
Toplam Aktifler	15.073.967	11.926.784
Nakit Değerler	5.985.513	3.083.920
Menkul Kıymetler	8.004.316	8.300.562
Özsermaye	14.616.748	11.591.764
Net Kâr	296.856	44.691
Başlıca Finansal Oranlar:		
	31 Mart 2010	31 Mart 2009
Net Karlılık Oranı	0,01	0,003
Brüt Karlılık Oranı	0,03	0,02
Esas Faaliyet Karı Oranı	0,01	0,003
Özsermaye Karlılığı	0,02	0,004
Aktif Karlılık Oranı	0,02	0,004
Hisse Başına Kar Oranı	0,04	0,006

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

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

- Güneş Sigorta A.Ş ile İlişki: Şirketimizin tüm sigorta hizmetlerini (6.184,18.-TL) kapsamaktadır.
- Vakıf Emeklilik A.Ş ile İlişki: Personelimizin Bireysel Emeklilik Poliçelerini kapsamaktadır. (1.070,75.-TL)
- Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş ile İlişki: Menkul kıymet alım satımına aracılık ve kira ilişkisi mevcuttur. Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş ile olan işlemin analizi şu şekildedir:

	01.01.2010 - 31.03.2010		01.01.2009 - 31.03.2009	
Giderler	Komisyon	Kira	Komisyon	Kira
Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	38.307	57.431	25.006	54.063
Toplam	38.307	57.430	25.006	54.063

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

Şirket tarafından muhtelif aylarda ihtirazi kayıtlı ödenen Banka ve Sigorta Muameleleri vergilerinin geri tahsil amacıyla açılmış 14 davanın toplam tutarı 71.303 TL'dir. Bu davalar halen devam etmektedir.

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

Şirketimiz Yönetim Kurulunun / /2010 tarih ve nolu toplantısında alınan karar gereği 01 Ocak-31 Mart 2010 dönemi için; 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 yaratıldığını, 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 beyanına oy birliğiyle karar vermiştir.

i) 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 T.Müfettiş Yrd. olarak göreve başlamış, 1998 yılında Müfettiş olarak görevine devam etmiştir.12.04.2004 tarihinden itibaren Vakıfbank Newyork Şubesi'ne Genel Müdür Yrd. olarak atanmıştır. 28.11.2006 tarihinden itibaren şirketimizde Genel Müdür olarak görev yapmaktadır.

Necdet GÜNAY – Muhasebe Müdürü

04.10.1985 tarihinde Vakıfbank İst. Bölgesi İstihbarat Müdürlüğünde 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, Bayrampaş Şube Müdürlüğü yaptı.1999-2002 yıllarında Vakıf Menkul Kıymetler Yatırım Ortaklığı A.Ş Araştırma Müdürü, 2002 yılından bu yana Muhasebe Müdürü olarak görev yapmaktadır.

Ayşe Sunay GÜRSU – Menkul Kıymetler ve Pay Sahipleri ile İlişkiler Müdürü

1989 yılında Günaydın Gazetesi'nde Finans Bölümü Yetkilisi olarak göreve başladı. 1990 yılında T.Vakıflar Bankası T.A.O İstanbul Menkul Kıymetler Merkezinde Uzman Yardımcısı olarak göreve başladı. Altın-Sabit Getirili Menkul Kıymetler-Muhasebe servislerinde görev yaptı.1994 yılında Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş'de Uzman olarak Takas-Yatırım Bankacılığı Portföy Yönetimi-Arge bölümlerinde görev aldı.1999 yılında Müdür Yardımcısı Ünvanı ile Banka ve 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. Halen aynı şirkette Menkul Kıymetler Müdürlüğü ve Pay Sahipleri ile İlişkiler Müdürlüğü görevini yürütmektedir.

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

- Personel ve işçi hareketleri: Şirketimiz faaliyetleri, yedi kişilik kadrodan oluşan personelce yürütülmektedir.

- Toplu sözleşme uygulamaları: Yoktur.

- Kıdem tazminatı yükümlülük durumu :

31.03.2010 tarihi itibarıyla yürürlükteki mevzuat hükümlerine göre Kıdem tazminatı yükümlülüğü olarak; SPK Seri XI No:29 Tebliğine göre 45.846.- TL. Kıdem tazminatları karşılığı ayrılmıştır

k)Hesap dönemini ilgilendiren önemli olaylar ile bunların finansal tablolara etkileri ve bu hususlardaki önemli risk ve belirsizlikler:

2008 yılında ABD'de başlayan ve hızla Avrupa ülkelerine yayılan finansal krizin temel nedeni ABD yatırım bankalarının konut kredilerini aşırı genişletmesi ve konut sektöründe fiyatların önce aşırı yükselmesi sonra ipotek değerlerini taşıyamayacak kadar düşmesi sonucunda banka bilançolarının bozulmasıdır. Bu finansal kriz daha sonra reel piyasalara da yansımıştır ve özellikle 2008 yılının son çeyreğinden itibaren Türkiye ekonomisi de dış kaynaklı bu olumsuz gelişmelerden etkilenmiştir.

Küresel krizin etkisini ağırlıklı olarak 2009 yılının ilk çeyreğinde yaşayan Türkiye ekonomisi, 2009 yılının son aylarında dünya ekonomisine paralel olarak yavaş da olsa toparlanma eğilimine girmiştir.

2010 yılında, Türkiye ekonomisine yönelik en önemli risklerin, iktisadi faaliyetteki toparlanmanın beklenenden yavaş olması ve buna bağlı olarak yüksek işsizlik oranları ile küresel finansal piyasalarda yaşanabilecek yeni şoklar olacağı gösterilebilir. Özellikle FITCH'in açıkladığı, ABD'deki yerel bankalar raporu, orta vadede, küresel yeni şokları gündeme getirebilir.

Özellikle son günlerde, doların uluslararası piyasalarda değer kaybını sürdürmeye devam etmesi, dünya borsalarının, orta vadede tekrar düşüş trendine girebileceği beklentisi, altının ons fiyatının beklentilerin de ötesinde 1100 \$'ı aşması, tsunami etkisi ile dalga dalga yayılan ve reel sektörü vuran küresel krizin, etkisini

2010 yılında da sürdüreceğini göstermektedir. 2010 yılında bankacılık sektöründe yaşanacak olası batık kredi çatlağı , şirketlerin finansman ihtiyacını olumsuz etkileyebilecektir. ABD ve Avrupa bölgesinde, banka kredilerinin henüz yeterince esnek olmaması da bunun en büyük kanıtı olarak gösterilmektedir. Diğer yandan, işsizliğin nisbi bir hızla azalmaması, hatta tersine istihdamdaki daralmanın devam etmesi talep daralmasını tetiklemektedir.

Şirketin faaliyet konusu portföy işletmeciliğidir. Şirket, faaliyeti gereği kaynaklarının tamamını para ve sermaye piyasası araçlarına yatırmakta, mevzuat ve ana sözleşmesi çerçevesinde portföyünün en az %25'ini hisse senetlerinden oluşturma zorunluluğu bulunmaktadır. Bu sebeple Şirket önemli sayılabilecek bir piyasa riski ile karşı karşıyadır. Piyasa riski, faiz oranlarında, menkul kıymetlerin veya diğer finansal sözleşmelerin değerinde meydana gelebilecek ve Şirket'i olumsuz etkileyebilecek değişimlerdir. Şirket menkul kıymetlerini rayiç değerler ile değerleyerek portföy değişimini günlük olarak takip etmekte, piyasalarda belirsizliğin hakim olduğu dönemlerde ise riski asgari düzeye indirmeye çalışmaktadır.