

# VAKIF MENKUL KIYMET YATIRIM ORTAKLIĞI A. Ő.

## ARA DÖNEM FAALİYET RAPORU

VAKIF MENKUL KIYMET YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ő

**Mart 31, 2015**

[www.vkfyo.com.tr](http://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 31 Mart 2015 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 Nisan 2015 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 Nisan 2015

**I) GENEL BİLGİLER:**

Raporun dönemi : 01.01.2015 - 31.03.2015

Web Adresi : <http://www.vkfyo.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

**Şirketin ortakları ve sermaye içindeki payları:**

Adı Soyadı / Ünvanı	31.03.2015	
	Pay Oranı	Pay Tutarı
T.Vakıflar Bankası T.A.O.	22,89%	4.578.517,65
Vakıfbank Personeli Özel Sosyal Güvenlik Hizmetleri Vakfı	15,55%	3.109.968,46
Güneş Sigorta A.Ş.	11,00%	2.199.999,81
T.Vakıflar Bankası T.A.O. Memur ve Hiz. Emekli San. Vakfı	8,07%	1.613.983,62
Vakıf Emeklilik A.Ş.	8,00%	1.599.987,90
Diğer Ortaklar	34,49%	6.897.542,56
<b>Toplam</b>	<b>100%</b>	<b>20.000.000,00</b>

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 TEMSİL ETTİĞİ MAZBUT VAKIFLAR	1.075.058.639,56	43,00
C	VAKIFBANK MEM. VE HİZM. EM. VE SAĞ. YARD. SAN. VAKFI	402.552.666,42	16,10
B	VAKIFLAR GENEL MÜDÜRLÜĞÜ TEMSİL ETTİĞİ MAZBUT VAKIFLAR	386.224.784,72	15,45
B	DİĞER MÜLHAK VAKIFLAR	3.095.382,56	0,13
B	DİĞER MAZBUT VAKIFLAR	1.453.084,55	0,06
C	DİĞER GERÇEK VE TÜZEL KİŞİLER	1.532.752,91	0,06
D	HALKA AÇIK	630.082.689,27	25,20
	<b>Toplam</b>	<b>2.500.000.000,00</b>	<b>100</b>

**Yönetim Kurulu Üyeleri ( İlgili Dönem içindeki)**

Adı Soyadı	Ünvanı	Göreve Başlangıç Tarihi	Bitiş Tarihi	Şirket Dışındaki Görevi	Bağımsızlık
Öztürk ORAN	Başkan	31.03.2015	(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 Ücretlendirme Komitesi Üyeliği, İstanbul Ticaret Odası Meclis ve Yönetim Kurulu Üyeliği, Dünya Ticaret Merkezi Yönetim Kurulu Üyeliği	
Dr.Serhad SATOĞLU	Bşk Vekili/ Genel Md.	31.03.2015	(devam ediyor)		
Ş. Mehmet BOZ	Üye	31.03.2015	(devam ediyor)	T. Vakıflar Bankası T.A.O. Bireysel ve Kobi Kredileri Başkanlığı Başkan, Obaköy A.Ş' de Yönetim Kurulu Üyesi	
Yahya BAYRAKTAR	Üye	31.03.2015	(devam ediyor)	Yönetici/ Halk Gyo Yönetim Kurulu Üyesi	Bağımsız
İsmail KAYA (*)	Üye	31.03.2015	(devam ediyor)	Vakıf Pazarlama A.Ş. Yönetim Kurulu Üyeliği	Bağımsız
Rıfki DURGUN(*)	Üye	01.04.2014	31.03.2015	Görev süresinin dolması	

(\*) Rıfki DURGUN'un görev süresi 01/04/2015'te dolacak olması sebebiyle, yerine 31.03.2015 tarihli Genel Kurul itibarıyla **İsmail KAYA** atanmıştır.

**Denetim Komitesi Üyeleri**

Adı Soyadı	Ünvanı	Bağımsızlık
Yahya BAYRAKTAR	Başkan	Bağımsız
İsmail KAYA	Üye	Bağımsız

31.03.2015 tarihinde yapılan yönetim kurulu toplantısında Denetim Komitesi üyesi olarak seçilmişlerdir

**Kurumsal Yönetim Komitesi Üyeleri**

Adı Soyadı	Ünvanı	Bağımsızlık
İsmail KAYA	Başkan	Bağımsız
Ş. Mehmet BOZ	Üye	
A.Sunay GÜRSU	Üye	

İlgili ara dönemde İsmail KAYA (Başkan), Rıfık DURGUN (Görev süresinin dolması nedeniyle yerine İsmail KAYA'nın 31.03.2015 tarihli Genel Kurulda seçilmesi) Ş. Mehmet BOZ ve Ayşe Sunay GÜRSU Kurumsal Yönetim Komitesinde görev yapmıştır.

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 Komitesinin görevleri Kurumsal Yönetim Komitesi tarafından yerine getirilmiştir.

**Riskin Erken Saptanması Komitesi Üyeleri**

Adı Soyadı	Ünvanı	Bağımsızlık
Yahya BAYRAKTAR	Başkan	Bağımsız
Ş. Mehmet BOZ	Üye	

31.03.2015 tarihinde yapılan yönetim kurulu toplantısında Riskin Erken Saptanması Komitesi üyesi olarak yeniden seçilmişlerdir.

**Kurul/Komitelerin Toplanma Sayısı ve Katılımı**

Kurul/Komite Adı	Toplantı Sayısı	Katılım
Yönetim Kurulu(*)	28	(25)Tamamı
Kurumsal Yönetim	5	Tamamı
Denetim Komitesi	4	Tamamı
Riskin Erken Saptanması Komitesi	3	Tamamı

**İç Kontrolde Sorumlu Y.Kurulu Üyesi**

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

(\*) 31 Mart 2015 tarihine kadar toplam 28 yönetim kurulu kararı alınmış olup, 25 yönetim kurulu toplantısında 5 üye hazır bulunmuş, 3 yönetim kurulu toplantısında 4 yönetim kurulu üyesi ile kararlar imzalanmıştır. Şirket Yönetim Kurulunun yetkileri ana sözleşme madde 18 ile belirlenmiştir.Ayrıca iç yönetmeliklerle detaylandırılmıştır.

- 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 2015 yılı itibariyle bağımsız denetim hizmeti üzere yönetim kurulunun teklifi ile 31.03.2015 tarihli Genel Kurulda kabul edilmiştir.

## VAKIF MENKUL KIYMET YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

### YÖNETİM KURULU ÜYELERİNİN ÖZGEÇMİŞLERİ:

#### Öztürk ORAN - Yönetim Kurulu Başkanı

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 ve Ücretlendirme Komitesi üyesidir. 09.05.2014 tarihinden itibaren Vakıf Menkul Kıymet Yatırım Ortaklığı A.Ş.'de Yönetim Kurulu Başkanı olarak görev yapmaktadır.

#### Dr.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 Lisans 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. Temmuz 2010 – Mart 2015 tarihleri arasında Takasbank A.Ş.'de, T.Vakıflar Bankası T.A.O.'yu temsilen Yönetim Kurulu Üyesi olarak görev yapmıştır. Kasım 2006 ayından tarihinden itibaren Şirketimizde Genel Müdür ve Yönetim Kurulu Üyesi olarak görev yapmaktadır.

#### Ş. Mehmet BOZ –Yönetim Kurulu Üyesi

Çukurova Üniversitesi İktisadi ve İdari Bilimler Fakültesinden 1990 yılında mezun olan Ş. Mehmet BOZ 1995 yılında T.Vakıflar Bankası T.A.O. Teftiş Kurulu Başkanlığı'nda Müfettiş Yardımcısı ve Müfettiş olarak göreve başlamıştır. 2002 yılında T.Vakıflar Bankası T.A.O. İstanbul Şubesi Müdür Yardımcısı ve 2005 yılında T. Vakıflar Bankası T.A.O. Adapazarı Şubesi Müdürü olarak görev yapmıştır. 2010 yılında T. Vakıflar Bankası T.A.O. Genel Muhasebe ve Mali İşler Başkanı, 2013 yılında ise Emekli ve Sağlık Yardım Sandığı Başkanı olarak görevini sürdürmektedir. 01.04.2014 tarihinde Vakıf Menkul Kıymet Yatırım Ortaklığı A.Ş.'ye Yönetim Kurulu Üyesi olarak atanmış olup, aynı zamanda T.Vakıflar Bankası T.A.O Emekli ve Sağlık Yardım Sandığı'nın iştiraki Obaköy A.Ş.'de Yönetim Kurulu Üyesi olarak görev yapmaktadır.

#### 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, 31.03.2015 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurul ile yeniden bağımsız yönetim kurulu üyesi seçilmiştir. Kendisinin ayrıca Halk Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş. de yönetim kurulu üyeliği bulunmaktadır.

#### İsmail KAYA –Yönetim Kurulu Üyesi/Bağımsız Üye

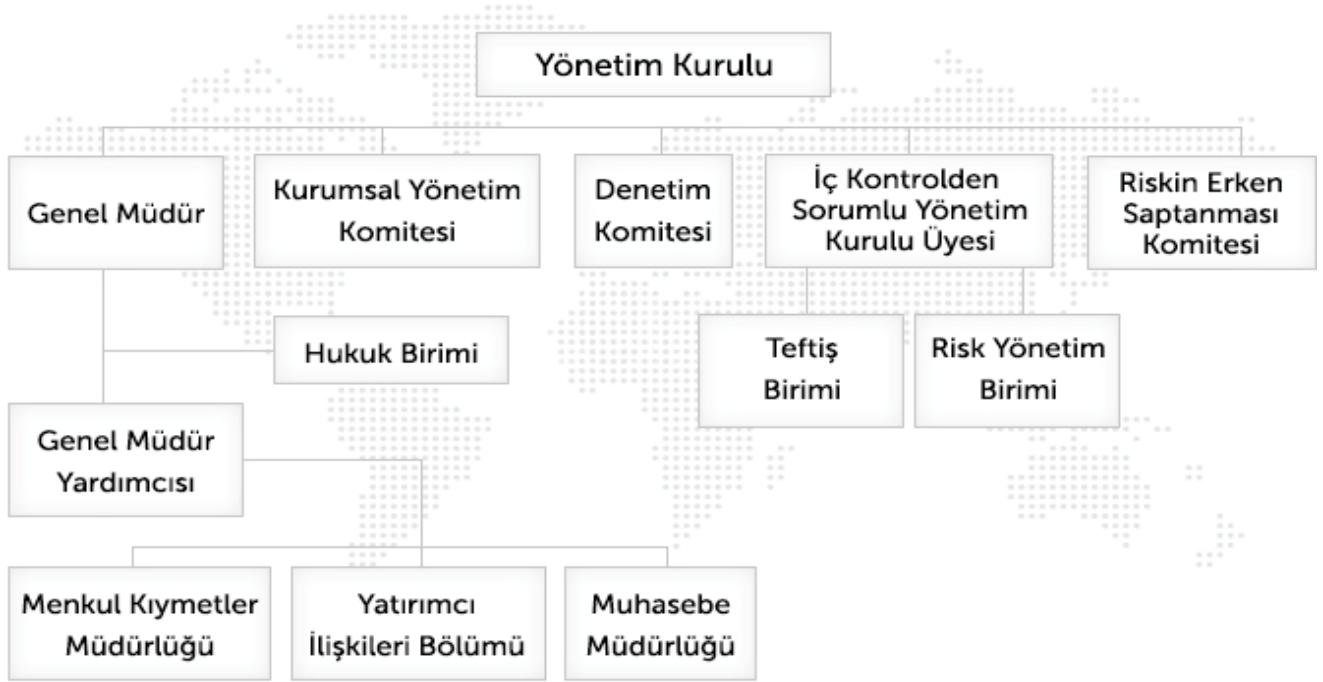
1954 yılında Kadıköy'nde doğdu. İstanbul İmam Hatip Lisesi'nden mezun olup İstanbul İktisadi ve Ticari Bilimler Akademisi (Marmara Üniversitesi) / İşletme Bölümü'nü bitirdi. 1971 yılında Akaryakıt Dağıtım İşletmeciliği alanında Genel Müdürlük yaptı. Yine aynı yıllar inşaat sektöründe müteahhitlik görevini de yerine getirdi. 2005 yılında Nargin İç- Dış Ticaret Ltd' de Genel Müdürlük yaptı. 2010 yılında Arz Medya İletişim' de Genel Müdürlük görevini üstlendi. Bu arada Akdeniz Toros Eğitim Hizmetleri'nde Başkanlık görevini de yürüttü. 2010 yılında Plato Lojistik A.Ş. Yönetim Kurulu Üyeliği, 2014 yılında Vakıf Pazarlama A.Ş. Yönetim Kurulu Üyeliği görevlerini yaptı. Şu an halen Vakıf Pazarlama A.Ş. Yönetim Kurulu Üyeliği devam etmekte olan İsmail KAYA, 31.03.2015 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurul ile bağımsız yönetim kurulu üyesi seçilmiştir.

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

ADI SOYADI	ÜNİVANİ
Dr.Serhad SATOĞLU	Genel Müdür
Ayşe Sunay GÜRSU	Genel Müdür Yrd.
Necdet GÜNAY	Muhasebe Md.
Hülya BAL	Müdür Yrd.
Mehmet Koray OKUR	Risk Yönetim Uzmanı
Ramazan MUT	Memur
Furkan SARAL (*)	Müfettiş

(\*) Furkan SARAL 20.03.2015 tarihi itibarıyla görevinden istifa etmiştir.

-Şirketin 31 Mart 2015 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:**

- 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 öngörülmüştür. Olumlu süreçlerde ise kontrollü ve kademeli olarak yine yatırım kıstasları baz alınarak optimal getiriye ulaşmak için daha fazla risk alınabilir.
- 29.01.2015 tarihi itibarı ile; SPK'nun VII-128.5 sayılı (Eski Tebliğ: Seri:V, No:60 ) "Bireysel Portföylerin ve Kolektif Yatırım Kuruluşlarının Performans Sunumuna, Performansa Dayalı Ücretlendirilmesine ve Kolektif Yatırım Kuruluşlarını Notlandırma ve Sıralama Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ" gereği performans kıyaslamasında kullanılacak karşılaştırma ölçütleri ile yatırım stratejisinin görüşülerek aşağıdaki şekilde güncellenmesine ve Mevduat Brüt Endeksinin tespitinde Şirket Yatırım Kurulu'nun önerisi ile belirlenen 5 büyük bankanın mevduat oranlarını alma yönündeki kararının kabul edilmesine karar verilmiştir.

Karşılaştırma Ölçütü	Yatırım Stratejisi Bandı
%30 BİST Ulusal 100 Endeksi	%10-%40 Pay Senedi
%35 BİST 182 Gün DİBS Performans Endeksi	%35-%65 DİBS-Özel Sektör Tahvili-Banka Bonosu
%30 BİST Repo Endeksi	%25-%55 Ters Repo-BPP
%5 Mevduat Brüt Endeksi (*)	%0 - %10 Vadeli Mevduat (12 aya kadar)

\* Yatırım Kurulumuzun belirlediği 5 büyük bankanın mevduat oranlarının ağırlıklı ortalaması alınarak günlük bazda hesaplanacaktır.

Şirket faaliyetleri ile ilgili mevzuat değişiklikleri aşağıda belirtilmiştir:

**Sermaye Piyasası Kurulu'nun;**

- 17.12.2013 tarihli ve 28854 sayılı Resmi Gazetede yayınlanarak 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 yayınlanarak yürürlüğe giren Kar Payı Tebliği (II-19.1)
- 23.01.2014 tarihli ve 28891 sayılı Resmi Gazetede yayınlanarak yürürlüğe giren Özel Durumlar Tebliği (II-15.1)
- 23.01.2014 tarihli ve 28891 sayılı Resmi Gazetede yayınlanarak yürürlüğe giren Pay Alım Tebliği (II-26.1)
- 03.01.2014 tarihli ve 28871 sayılı Resmi Gazetede yayınlanarak yürürlüğe giren Kurumsal Yönetim Tebliği (II-17.1)
- 03.01.2014 tarihli ve 28871 sayılı Resmi Gazetede yayınlanarak yürürlüğe giren Geri Alınan Paylar Tebliği (II-22.1)
- i-SPK.48.3 (20.06.2014 tarih ve 19/614 s.k.) Sayılı Kararı
- 01.07.2014 tarihinde Resmi Gazetede yayınlanarak yürürlüğe giren Bilgi Suistimali ve Piyasa Dolandırıcılığı Suçları Hakkında Bildirim Yükümlülüğü Paylar Tebliği
- 15.07.2014 tarihli Menkul Kıymet Yatırım Ortaklığı Taslağı
- 07.08.2014 tarihli ve 29081 sayılı Resmi Gazetede yayınlanarak yürürlüğe giren Kaydileştirilen Sermaye Piyasası Araçlarına İlişkin Kayıtların Tutulmasının Usul ve Esasları hakkında tebliğ
- 14.08.2014 tarihli ve 29088 sayılı Resmi Gazetede yayınlanarak yürürlüğe giren Sermaye Piyasasında Faaliyette Bulunanlar İçin Lisanslama ve Sicil Tutmaya İlişkin Esaslar hakkında tebliğ
- 12.11.2014 tarihli ve 29173 sayılı Resmi Gazetede yayınlanarak yürürlüğe giren Ortaklıktan Çıkarma ve Satma Hakları hakkında tebliğ
- 27.02.2015 tarihli ve 29280 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe giren II-26.1.a sayılı Pay Alım Teklifi Tebliği'nde Değişiklik Yapılmasına Dair Tebliğ
- 27.02.2015 tarihli ve 29280 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe giren II-23.1.a sayılı Önemli Nitelikteki İşlemlere İlişkin Ortak Esaslar ve Ayrılma Hakkı Tebliği'nde Değişiklik Yapılmasına Dair Tebliğ
- 27.02.2015 tarihli ve 29280 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe giren II-23.2.a sayılı Birleşme ve Bölünme Tebliği'nde Değişiklik Yapılmasına Dair Tebliğ

**III) İşletmenin finansman kaynakları ve risk yönetim politikaları:**

İşletme, varlıklarını özsermayesi ile birlikte sermaye artırımını ve karlılık ile finanse etmektedir. Şirketin varlığını, gelişmesini ve devamını tehlikeye düşürebilecek risklerin erken teşhisi, tespit edilen risklerle ilgili gerekli önlemlerin uygulanması ve riskin yönetilmesinin yanı sıra Şirketin hedeflerini gerçekleştirebilmesi için makul bir güvence sağlamak üzere, olası olay ve durumların önceden belirlenmesi, değerlendirilmesi, kontrol edilmesi ve tüm risk yönetim süreçlerinin yürütülmesi için gerekli politikaların geliştirilmesi amacıyla yapılan çalışmaların sonucuna göre Yönetim Kuruluna öneri ve tavsiyelerde bulunmak üzere 01.04.2014 tarihinde Riskin Erkenden Saptanması Komitesi kurulmuş, 30.04.2014 tarihinde şirket içinde Risk Yönetim Birimi oluşturulmuş ve 10.11.2014 tarihinde Ortaklık portföyünün karşılaşılabileceği temel risklerin tanımlanmasını, risk tanımlarının düzenli olarak gözden geçirilmesini ve önemli gelişmelere bağlı olarak güncellenmesini ve maruz kalınan risklerin tutarlı bir şekilde değerlendirilmesini, tespitini, ölçümünü ve kontrolünü içeren bir risk ölçüm mekanizmasını teminen Finecus Yazılım ve Danışmanlık San A.Ş'den FMR lisansının kiralanması yoluna gidilmiştir. Şirketin 2014 yıllık Risk Yönetim Raporu 29/01/2015 tarihi ile Yönetim Kurulu onayına sunulmuştur.

**IV) Finansal tablolarda yer almayan ancak kullanıcılar için faydalı olacak diğer hususlar:** Yoktur.

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

- 29.01.2015 tarihi itibari ile; SPK'nun VII-128.5 sayılı (Eski Tebliğ: Seri:V, No:60 ) "Bireysel Portföylerin ve Kolektif Yatırım Kuruluşlarının Performans Sunumuna, Performansa Dayalı Ücretlendirilmesine ve Kolektif Yatırım Kuruluşlarının Notlandırma ve Sıralama Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ" gereği performans kıyaslamasında kullanılacak karşılaştırma ölçütleri ile yatırım stratejisinin görüşülerek aşağıdaki şekilde güncellenmesine ve Mevduat Brüt Endeksinin tespitinde Şirket Yatırım Kurulu'nun önerisi ile belirlenen 5 büyük bankanın mevduat oranlarını alma yönündeki kararının kabul edilmesine karar verilmiştir.

Karşılaştırma Ölçütü	Yatırım Stratejisi Bandı
%30 BİST Ulusal 100 Endeksi	%10-%40 Pay Senedi
%35 BİST 182 Gün DİBS Performans Endeksi	%35-%65 DİBS-Özel Sektör Tahvili-Banka Bonosu
%30 BİST Repo Endeksi	%25-%55 Ters Repo-BPP
%5 Mevduat Brüt Endeksi (*)	%0 - %10 Vadeli Mevduat (12 aya kadar)

\* Yatırım Kurulumuzun belirlediği 5 büyük bankanın mevduat oranlarının ağırlıklı ortalaması alınarak günlük bazda hesaplanacaktır.

- Şirketimiz Müfettişi Furkan SARAL, 20 Mart 2015 tarihi ile görevinden istifa etmiştir.

## VAKIF MENKUL KIYMET YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

**VI) İşletmenin gelişimi hakkında yapılan öngörüler:** Ülke ekonomisi ve dünyadaki siyasi ve ekonomik gelişmelere ve bunların sermaye piyasası enstrümanlarının değerlemelerine etkilere paralel olarak, orta ve uzun vadede şirketin net aktif değerinin, aktif ve kurumsal bir portföy yönetimi stratejisiyle artırılması, SPK'nun menkul kıymet yatırım ortaklıkları için belirlemiş olduğu asgari sermaye tutar kriterine uygun olarak 15.milyon TL olan çıkarılmış sermayesini, 20 milyon TL'ye yükseltmiştir. 20 milyon çıkarılmış sermaye ile 5-10 yıl süre zarfında 50 milyon kayıtlı sermaye tavanına ulaşılmaya çalışılacaktır.

## VII) KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİNE UYUM RAPORU

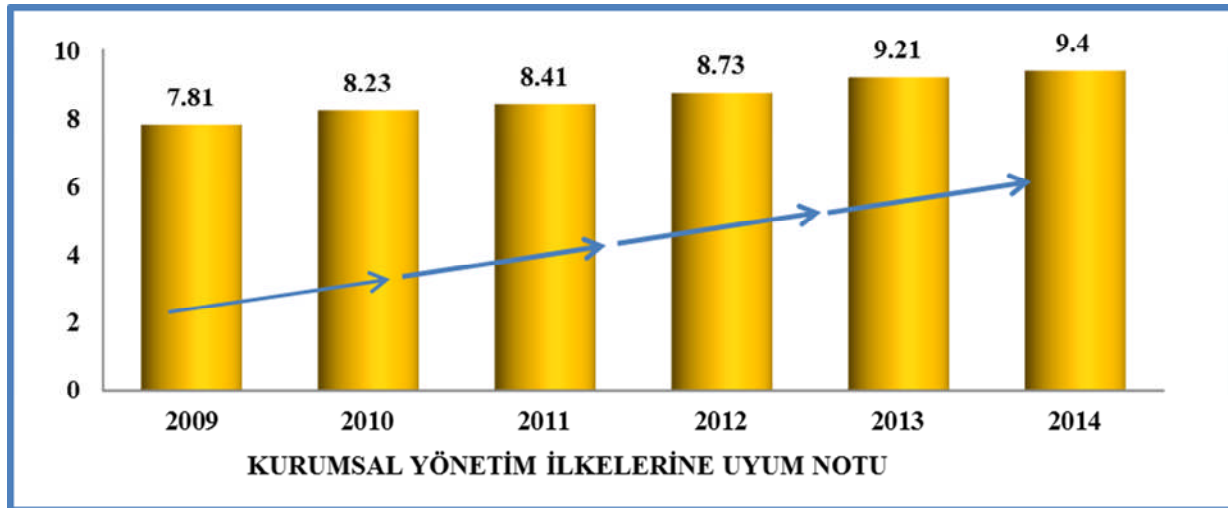
### BÖLÜM I - KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİNE UYUM BEYANI

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.

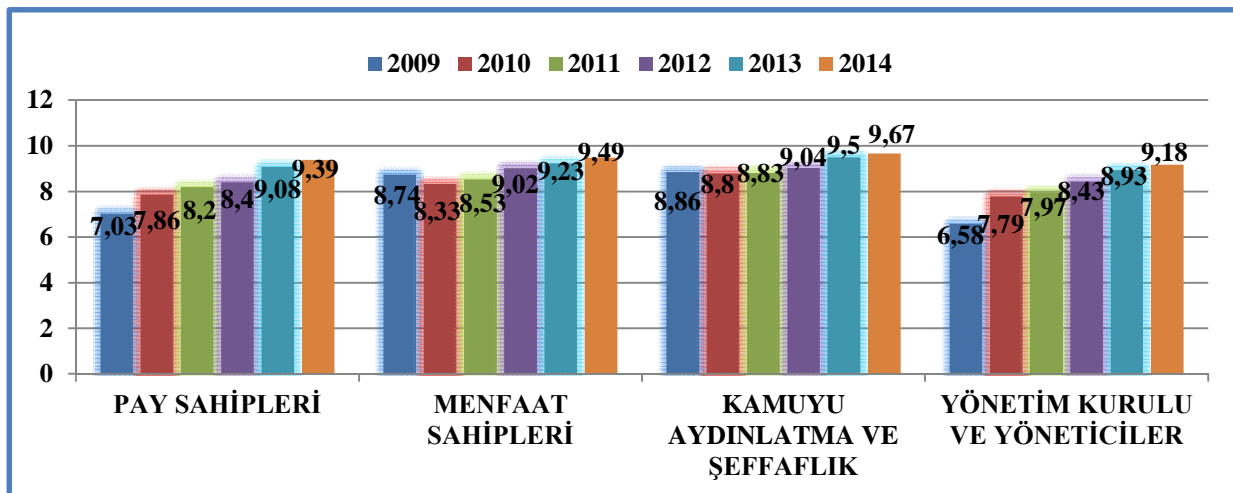
Mevcut uyum ve performansımızın, 3 Ocak 2014 tarih ve 28871 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe giren; II-17.1 sayılı "Kurumsal Yönetim Tebliği"nde yer alan SPK Kurumsal Yönetim İlkelerindeki karşılığı değerlendirilerek 03.03.2014 tarihinde KAP'ta kamuoyuna duyurulmuştur.

SPK Kurumsal Yönetim İlkelerine" uyum düzeyinin değerlendirilerek sınıflandırılması amacıyla Kobirate Uluslararası Kredi Derecelendirme ve Kurumsal Yönetim Hizmetleri A.Ş. ile yapmış olunan sözleşmenin süresi 25.12.2014 tarihinde son bulmuş olup, Şirketimiz, SPK'nun kurumsal yönetime ilişkin hükümlerinin artık zorunlu hale gelmesi sebebi ile "SPK Kurumsal Yönetim İlkelerine" uyum düzeyinin değerlendirilerek sınıflandırılması ve derecelendirilmesi amacıyla herhangi bir firma ile sözleşme imzalamayacak olduğu hususunu 24.12.2014 tarihinde KAP'ta yayımlanmıştır. (<http://www.kap.gov.tr/bildirim-sorgulari/bildirim-detayi.aspx?id=402799>)

#### Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum Notu:



#### Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum Notu Alt Başlıkları:





## VAKIF MENKUL KIYMET YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

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.

## BÖLÜM II – PAY SAHİPLERİ

### II.1. Yatırımcı İlişkiler Bölümü

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

Ayşe Sunay GÜRSU (Genel Müdür Yardımcısı / Yatırımcı İlişkileri Bölümü Yöneticisi)

Lisansı : Sermaye Piyasası Faaliyetleri Düzey 3 Lisansı - Kurumsal Yönetim Derecelendirme Lisansı

Tel : (212) 352 35 66

Mail : [vkfyo@vkfyo.com.tr](mailto:vkfyo@vkfyo.com.tr)

Hülya BAL (Müdür Yrd.)

Lisansı : Sermaye Piyasası Faaliyetleri Düzey 2 Lisansı – Türev Araçlar Lisansı

Tel : (212) 3523565

Mail : [vkfyo@vkfyo.com.tr](mailto:vkfyo@vkfyo.com.tr)

Yatırımcı İlişkileri Bölümü; pay sahiplerinin ortaklık haklarının kullanımı, özel durumların kamuya açıklanması, pay sahiplerinin şirket ve ortaklık haklarının kullanımına ilişkin soruların cevaplandırılması, Genel Kurul (EGKS), sermaye artırım, 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.

01.01.2015-31.03.2015 dönemi içerisinde;

Bölüme yapılan başvuru sayısı : -

Pay Sahiplerine verilen yanıt sayısı : -

Pay sahipleri tarafından gelen sorular, genellikle Şirketimiz pay senedinin piyasada oluşan fiyat değişimleri, genel kurul, sermaye artırım, temettü dağıtımı ve temettü oranı ile ilgilidir. İlgili dönemde yatırımcı talebi söz konusu olmamıştır. 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 artırım, 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.vkfyo.com.tr](http://www.vkfyo.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 31.03.2015 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.vkfyo.com.tr](http://www.vkfyo.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, 2014 yılı Olağan Genel Kurul Toplantısı 31.03.2015 tarihinde gerçekleştirilmiştir. 2014 yılı Olağan Genel Kurul Toplantısı ile ilgili bilgiler aşağıda verilmiştir.

Asgari toplantı nisabı : %25

Mevcut toplantı nisabı : %65.51

## VAKIF MENKUL KIYMET YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

Toplantıya ait davet, Kanun ve Ana sözleşmede öngörüldüğü gibi ve gündemi de ihtiva edecek şekilde, 09.03.2015 tarihinde Ticaret Sicil Gazetesi'nin 13.03.2015 tarih ve 8778 sayılı nüshası ile Şirketimizin internet sitesinde ([www.vkfy.com.tr](http://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 (EKGGS) üzerinde yapılacaktır, hükmüne istinaden 31.03.2015 tarihinde Şirketimiz Elektronik Ortamda Genel Kurul'unu gerçekleştirmiştir;

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-dokumanı>) 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 ulaşılabilir. (<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. Kâr Payı Hakkı**

Kâr payında imtiyaz yoktur. Kurumsal yönetim ilkelerine uyum çerçevesinde, kamuoyuna açıklanmış kâr payı dağıtım politikasına şirketimiz İnternet sitesinden ulaşılabilir. (<http://vkfy.com.tr/liste/kar-payı-politikası>)

Şirket Kâr Dağıtım Politikası; Genel Kurul'da Pay Sahiplerinin bilgisine sunulmuştur. Ayrıca Yönetim Kurulu Faaliyet Raporunda da yer almaktadır.

Şirket Kâr Dağıtım Politikası çerçevesinde ilgili dönem faaliyetleri sonucu yasal kayıtlarımıza göre oluşan kârın geçmiş yıl zararlarına mahsup edilmesi nedeniyle Yönetim Kurulu'nun kâr dağıtımını yapılmaması teklifi 31.03.2015 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 kâr dağıtım kararlarını belirleyen "Kâr Dağıtım Politikamız" aşağıdaki şekilde belirlenmiştir.

1) Şirket kâr 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 net dönem kârından 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 matrihtan, Sermaye Piyasası Kurulu'nca saptanan oran ve miktarın altında olmamak kaydıyla Şirketin kâr dağıtım politikası esaslarını da dikkate alarak Genel Kurulca belirlenen tutarda birinci temettü ayrılır.

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

c) İkinci Temettü: Safi kârdan (a) ve (b) bentlerinde yer alan hususlar düşüldükten sonra kalan kısmı Genel Kurul, kısmen veya tamamen ikinci temettü payı olarak dağıtmaya, dönem sonu kâr 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) TTK'ya göre ayrılması gereken yedek akçeler ile esas sözleşmede veya iş bu kâr dağıtım politikasında pay sahipleri için belirlenen kâr payı ayrılmadıkça; başka yedek akçe ayrılmasına, ertesi yıla kâr aktarılmasına ve ortaklık çalışanlarına ve pay sahibi dışındaki kişilere kârdan pay dağıtılmasına karar verilemeyeceği gibi pay sahipleri için belirlenen kâr payı nakden ödenmedikçe bu kişilere kârdan pay dağıtılamaz. Esas sözleşmede bu kişilere kâr payı dağıtılması hususunda hüküm bulunmasına rağmen kâr payına ilişkin olarak herhangi bir oran belirtilmemişse; bu kişilere dağıtılacak kâr payı tutarında Sermaye Piyasası Kurulunca belirlenen oranlara uyulur.

e) Kâr payının taksitle ödenmesi durumunda Kâr Payı Tebliği şartlarına uygun hareket edilir.

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 dağıtılabilir kârın 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 kâr dağıtımına ilişkin gündem maddesinin görüşülmesinden önce karara bağlanması zorunludur.

3) Yönetim Kurulu kâr dağıtım kararında mevzuatı ve piyasa koşullarını dikkate alır. Buna göre kâr 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.

4) Yönetim Kurulu Sermaye Piyasası Kurulu'nun zorunlu kıldığı oranından az olmamak üzere, Şirketin piyasa değerini olumsuz etkilemeyecek oranda kâr payı dağıtmayı politika olarak belirler.

5) Dağıtılacak kâr; 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 kâr dağıtımına ilişkin mevzuatların ve SPK ilke kararlarının herhangi bir yaptırımı mevcut ise, dağıtım yapılacak kârda bu hususlar ayrıca dikkate alınır.

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

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

8) Şirket tarafından çıkarılacak hisse senetlerinin tamamı hamiline olup hisse başına düşen kâr payı, dağıtım tarihi itibarıyla mevcut payların tümüne, bunların ihraç ve iktisap tarihleri dikkate alınmaksızın eşit olarak dağıtılır.

9) Kâr Payının, pay sahiplerine hangi tarihte verileceği ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak Yönetim Kurulunun teklifi üzerine Genel Kurul tarafından hükme bağlanır. Kâr payı dağıtım işlemlerine en geç dağıtım kararı verilen genel kurul toplantısının yapıldığı hesap dönemi sonu itibarıyla başlanması şartıyla, kâr payının ödenme zamanı genel kurulca alınan kararlar dahilinde belirlenir.

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

11) 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.

12) 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 dağıtımını yapılmaz.

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

14) Kâr dağıtımını yapılmadığı takdirde neden dağıtılmadığı ve dağıtılamayan kârın nerede kullanıldığını Yönetim Kurulu, pay sahiplerinin bilgisine sunar.

15) Şirket yatırım ortaklığı sektöründe yer aldığından Şirket kârına katılma konusunda imtiyaz verilemez.

16) Şirket kâr payı avansı dağıtmak istemesi halinde Kâr Payı Tebliği'nde (II-19.1) yer alan Kâr Payı Avansına İlişkin Genel Esaslar gereği hareket eder.

17) Şirket huzur hakkı, ücret, kâr 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.

18) Yönetici ve çalışanlara kâr payı dağıtımını söz konusu olması halinde bunun miktarı ve ödeme şekli Yönetim Kurulu'na belirlenir ve pay sahiplerinin bilgisine sunulur.

19) 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 kârının matrahına eklenmesi ve birinci temettünün bu matrah üzerinden hesaplanması ilkesine göre hareket edilir.

20) Kâr dağıtımına ilişkin yönetim kurulu önerisi, şekli ve içeriği kurulca belirlenen kâr dağıtım tablosu ile birlikte Kurulun özel durumların kamuya açıklanmasına ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde kamuya duyurulur. Kâr dağıtım tablosunun en geç olağan genel kurul gündeminin ilan edildiği tarihte kamuya açıklanır.

21) Kâr dağıtım politikasında değişiklik yapılmak istenmesi durumunda, bu değişikliğe ilişkin yönetim kurulu kararı ve değişikliğin gerekçesi, Sermaye Piyasası Kurulu'nun özel durumların kamuya açıklanmasına ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde kamuya duyurulur.

22) Ortaklar ve kâra katılan diğer kimseler tarafından tahsil edilmeyen kâr payı bedelleri, 12/6/1933 tarihli ve 2308 sayılı Şirketlerin Müruru Zamana Uğrayan Kupon Tahvilat ve Hisse Senedi Bedellerinin Hazineye İntikali Hakkında Kanun uyarınca dağıtım tarihinden itibaren beş yılda zaman aşımına uğrar.

23) Genel Kurulca onaylanan Kâr Dağıtım Politikası Şirketin internet sitesinde yayınlanır.

## VAKIF MENKUL KIYMET YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

24) Kâr Payı dağıtımında ilgili mevzuat hükümleri ile Şirketin esas sözleşmesinde uyumsuzluk olduğunda ilgili mevzuat hükümleri çerçevesinde uygulama yapılır.

25) Herhalde Kâr dağıtımlarında Sermaye Piyasası Kanunu'nun 19. Maddesine, Sermaye Piyasası Kurulu'nun ilgili tebliğ hükümlerine ve ilke kararlarına uyulur.

### **BÖLÜM III - KAMUYU AYDINLATMA VE ŞEFFAFLIK**

#### **III.1. Kurumsal İnternet Sitesi ve İçeriği**

Şirketimiz İnternet sitesi mevcuttur. ([www.vkfy.com.tr](http://www.vkfy.com.tr)) 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, SPK'nın Kurumsal Yönetim İlkelerinde belirtilen bilgilere ve TTK'nın zorunlu gördüğü hususlara 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 kâr 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.

## VAKIF MENKUL KIYMET YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

### 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 selefinin 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 yapabileceği 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	Yön Kur. Başkanı	icracı değil 31.03.2015 GK'da atanmıştır.
Dr.Serhad SATOĞLU	Yön Kur. Başkan Vekili / Genel Müdür	icracı 31.03.2015 GK'da atanmıştır.
Şeyh Mehmet BOZ	Yön Kur. Üyesi	icracı değil 31.03.2015 GK'da atanmıştır.
Yahya BAYRAKTAR	Yön Kur. Üyesi	icracı değil 31.03.2015 GK'da atanmıştır
İsmail KAYA	Yön Kur. Üyesi	icracı değil 31.03.2015 GK'da atanmıştır
Rıfki DURGUN	Yön Kur. Üyesi	31.03.2015 görev süresi dolmuştur.

<u>Bağımsız Yönetim Kurulu Üyeleri</u>		
İsmail KAYA	Yön Kur. Üyesi	icracı değil
Yahya BAYRAKTAR	Yön Kur. Üyesi	icracı değil

Kurumsal Yönetim Komitesine ( Aday Gösterme Komitesi ) 2 aday bağımsız yönetim kurulu üyeliği için başvurmuş olup, ilgili komitenin 09.03.2015 tarih 5 sayılı kararı ile adaylıkları kabul edilmiştir.

Kurumsal Yönetim Komitesinin, 09.03.2015 tarihli 5 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 01.04.2015 tarihi ile kaybetmediği tespit edilmiş ve 31 Mart 2015 tarihli genel kurulda görev süresi sona ermiştir.

#### 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, şirketin yönetim kontrolü ya da önemli derecede etki sahibi olduğu ortaklıklar ile şirketin yönetim kontrolünü elinde bulunduran veya şirkette önemli derecede etki sahibi olan ortaklar ve bu ortakların yönetim kontrolüne sahip olduğu tüzel kişiler ile kendim, eşim ve ikinci dereceye kadar kan ve sıhrî hısımlarım arasında; son beş yıl içinde önemli görev ve sorumluluklar üstlenecek yönetici pozisyonunda istihdam ilişkisinin bulunmadığını, sermaye veya oy haklarının veya imtiyazlı payların %5 inden fazlasına birlikte veya tek başına sahip olmadığımı ya da önemli nitelikte ticari ilişkinin kurulmamış olduğunu,

Son beş yıl içerisinde, başta şirketin denetimi (vergi denetimi, kanuni denetim, iç denetim de dahil), derecelendirilmesi ve danışmanlığı olmak üzere, yapılan anlaşmalar çerçevesinde şirketin önemli ölçüde hizmet veya ürün satın aldığı veya sattığı şirketlerde, hizmet veya ürün satın aldığı veya satıldığı dönemlerde, %5 ve üzeri ortak, önemli görev ve sorumluluklar üstlenecek yönetici pozisyonunda çalışan veya yönetim kurulu üyesi olarak görev almamış olduğumu,

Bağımsız yönetim kurulu üyesi olmam sebebiyle üstleneceğim görevleri gereği gibi yerine getirecek mesleki eğitim, bilgi ve tecrübeye sahip olduğumu,

Kamu kurum ve kuruluşlarında mevcut durum itibarıyla tam zamanlı çalışmıyorum olduğumu,

31/12/1960 tarihli ve 193 sayılı Gelir Vergisi Kanunu (G.V.K.)'na göre Türkiye'de yerleşmiş sayıldığımı,

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

Şirket faaliyetlerine olumlu katkılarda bulunabileceğimi, şirket ile pay sahipleri arasındaki çıkar çatışmalarında tarafsızlığımı koruyacağımı, menfaat sahiplerinin haklarını dikkate alarak özgürce karar vereceğimi, bu husustaki etik standartlara ve mesleki itibar ve tecrübeye sahip olduğumu,

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

Şirketin yönetim kurulunda son on yıl içerisinde altı yıldan fazla yönetim kurulu üyeliği yapmamış olduğumu,

Şirketin veya şirketin yönetim kontrolünü elinde bulduran ortakların yönetim kontrolüne sahip olduğu şirketlerin üçten fazlasında ve toplamda borsada işlem gören şirketlerin beşten fazlasında bağımsız yönetim kurulu üyesi olarak görev almıyor olduğumu,

Yönetim kurulu üyesi olarak seçilen tüzel kişi adına tescil ve ilan edilmemiş olduğumu,

beyan ve taahhüt ederim.

YAHYA BAYRAKTAR / İSMAİL KAYA  
(09 MART 2015)

Yönetim Kurulu üyeleri 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 Ücretlendirme Komitesi Üyeliği, İstanbul Ticaret Odası Meclis ve Yönetim Kurulu Üyeliği, Dünya Ticaret Merkezi Yönetim Kurulu Üyeliği
Dr.Serhad SATOĞLU	Yön. Kur. Başkan Vekili / Genel Müdür	
Şeyh Mehmet BOZ	Yön. Kur. Üyesi	T. Vakıflar Bankası T.A.O Emekli ve Sağlık Yardım Sandığı İştiraki OBAKÖY A.Ş Yönetim Kurulu Üyesi / Vakıfbank- Başkan
Yahya BAYRAKTAR	Yön. Kur. Üyesi/ Bağımsız	Halk Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş. Yönetim Kurulu Üyeliği, Erzincan Eğitim ve Kültür Vakfı Genel Sekreterliği
İsmail KAYA	Yön. Kur. Üyesi/ Bağımsız	Vakıf Pazarlama A.Ş. Yönetim Kurulu Üyeliği

**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.

2015 yılı 01 Ocak – 31 Mart ara faaliyet dönemi içerisinde toplam (28) adet Yönetim Kurulu toplantısı yapılmıştır. (25) Yönetim Kurulu toplantısında 5 üye hazır bulunmuş, (3) Yönetim Kurulu toplantısında ise 4 Yönetim Kurulu Üyesi ile kararlar imzalanmıştır.

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 yapıştırılması 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

## VAKIF MENKUL KIYMET YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

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 sıhrî hısımlarının menfaatini ilgilendiren yönetim kurulu toplantılarına katılamazlar.

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

2015 yılı 01 Ocak – 31 Mart 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 Bünyesinde Oluşturulan Komitelerin Sayı, Yapı ve Bağımsızlığı**

01 Ocak – 31 Mart ara faaliyet döneminde; Yönetim Kurulu Üyelerinden Yahya BAYRAKTAR (Başkan) ve Rıfki DURGUN Denetim Komitesinde görev yapmıştır. 31 Mart 2015 tarihi itibarıyla Rıfki DURGUN’ un görev süresinin sona ermesi nedeniyle yerine Genel Kurulda İsmail KAYA atanmıştır. Aynı ara faaliyet döneminde Rıfki DURGUN/ İsmail KAYA (Başkan), Şeyh Mehmet BOZ ve Ayşe Sunay

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

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.

İlgili ara faaliyet döneminde Riskin Erken Saptanması Komitesinde Yahya BAYRAKTAR (Başkan) ve Şeyh Mehmet BOZ görev almışlardır.

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 Resmi 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'na 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.

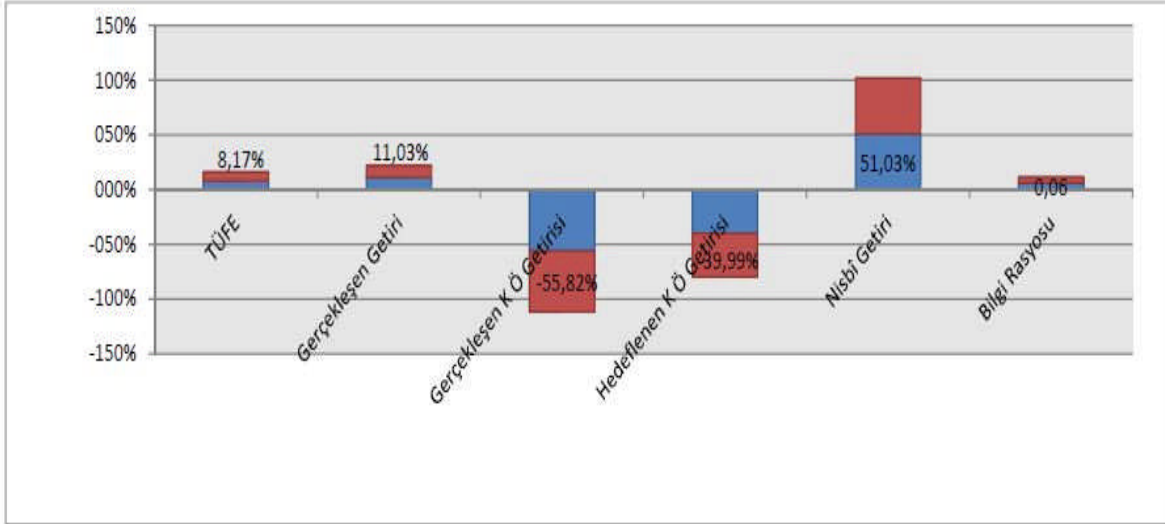


## VAKIF MENKUL KIYMET YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

Şirketimiz 2015 yılında SPK Kurumsal Yönetim ilkeleri çerçevesinde faaliyetlerini sürdürmeye devam edecek olup, mevcut ortamda sektördeki pazar payını artırma, kârlılığını geliştirme potansiyeline ve gücüne sahip bir şirket olarak, 50.000.000.-TL Kayıtlı Sermayesi içerisinde büyümeyi sürdürmeyi hedeflemekte olup 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 itibarıyla karşılaştırmalı olarak inceleyebilmekte ve gerekli kararları alabilmektedir.

### (01 OCAK – 31 ARALIK 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 sunulur. 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.

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

**IX) Dönem içinde esas sözleşmede yapılan değişiklikler ve nedenleri:** Yoktur

**X) Varsa, çıkarılmış bulunan sermaye piyasası araçlarının niteliği ve tutarı:** Yoktur

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

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

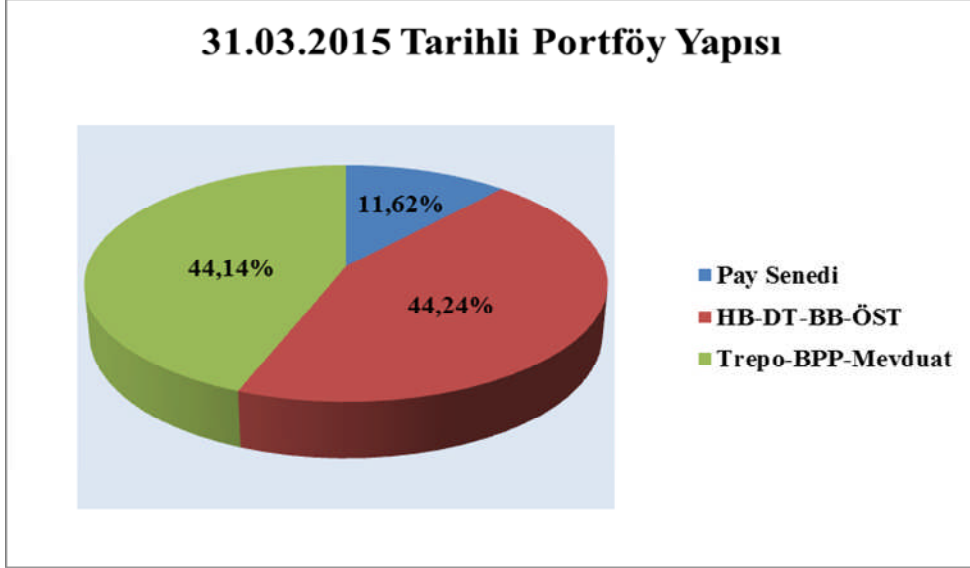
Türkiye'deki ilk yatırım ortaklığı olan Vakıf Menkul Kıymet Yatırım Ortaklığı A.Ş 13.06.1991 tarihinde İstanbul'da kurulmuştur.Şirketin amacı Sermaye Piyasası Mevzuatı ile belirlenmiş ilke ve kurallar çerçevesinde menkul kıymetlerini satın aldığı ortaklıkların sermaye ve yönetimlerinde kontrol ve etkinlik 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 9 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’dur.

**Vakıf Yatırım Ortaklığı’nın 31.03.2015 Tarihi İtibariyle Portföy Yapısı:**

Şirketin 31.03.2015 tarihi itibariyle portföy yapısı incelendiğinde %44,14 oran ile Trepo-BPP-Mevduat, %44,24 oran ile HB-DT-BB-ÖST ve Bono ve %11,62 oran ile Pay 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**

Şirketimiz 31.03.2015 tarihi itibariyle diğer aktifler dahil 17.862.281.-TL’lik portföy büyüklüğüne ulaşmıştır. Şirketimiz 31.03.2015 tarihi itibariyle sektörde faaliyet gösteren 9 adet MKYO arasında, çıkarılmış sermaye açısından 9. Sırada, net aktif değer büyüklüğü açısından 9. sırada yer almaktadır.

	YATIRIM ORTAKLIKLARI	ÇIKARILMIŞ SERMAYE(TL)		YATIRIM ORTAKLIKLARI	NET AKTİF DEĞERİ(TL)
1	İş Yatırım Ortaklığı	160.599.284	1	İş Yatırım Ortaklığı	230.900.249
2	Garanti Yatırım Ortaklığı	32.000.000	2	Eczacıbaşı Yatırım Ortaklığı	46.636.952
3	Eczacıbaşı Yatırım Ortaklığı	21.000.000	3	Garanti Yatırım Ortaklığı	36.036.149
4	Atlas Yatırım Ortaklığı	20.000.000	4	Euro Kapital Yatırım Ortaklığı	23.499.000
5	Euro Yatırım Ortaklığı	20.000.000	5	Euro Yatırım Ortaklığı	23.119.647
6	Euro Kapital Yatırım Ortaklığı	20.000.000	6	Euro Trend Yatırım Ortaklığı	22.111.122
7	Euro Trend Yatırım Ortaklığı	20.000.000	7	Atlas Yatırım Ortaklığı	19.394.667
8	Oyak Yatırım Ortaklığı	20.000.000	8	Oyak Yatırım Ortaklığı	18.980.891
9	<b>Vakıf Yatırım Ortaklığı</b>	<b>20.000.000</b>	9	<b>Vakıf Yatırım Ortaklığı</b>	<b>17.862.281</b>
		<b>333.599.284</b>			<b>438.540.958</b>

- **Prim/İskonto Oranına Göre Kıyaslama**

31.03.2015 tarihi itibarıyla 9 adet MKYO'nun içerisinde Şirketimiz Hisse Başına Net Aktif Değere Göre %7,87 oranında primli işlem görmektedir.

SIRALAMA	YATIRIM ORTAKLIKLARI	31.03.2015 KAPANIŞ FİYATI(TL)	31.03.2015 HİSSE BAŞINA NAD(TL)	Prim(+) İskonto(-) Oranı
1	<b>Vakıf Yatırım Ortaklığı</b>	<b>0,96</b>	<b>0,89</b>	<b>7,87</b>
2	Atlas Yatırım Ortaklığı	0,81	0,97	-16,49
3	Oyak Yatırım Ortaklığı	0,75	0,95	-21,05
4	Garanti Yatırım Ortaklığı	0,71	1,13	-37,17
5	İş Yatırım Ortaklığı	0,90	1,44	-37,50
6	Eczacıbaşı Yatırım Ortaklığı	1,27	2,22	-42,79
7	Euro Trend Yatırım Ortaklığı	0,46	1,11	-58,56
8	Euro Kapital Yatırım Ortaklığı	0,47	1,17	-59,83
9	Euro Yatırım Ortaklığı	0,44	1,16	-62,07

- **Yıllık Borsa Fiyatı Getiri Oranına Göre Kıyaslama**

31.03.2015 tarihi itibarıyla 9 adet MKYO'nun içerisinde Şirketimiz Borsa Fiyatı Getiri Oranına Göre %-3,09'luk oranla 4.sırada yer almaktadır.

SIRALAMA	YATIRIM ORTAKLIKLARI	31.12.2014 KAPANIŞ FİYATI(TL)	31.03.2015 KAPANIŞ FİYATI(TL)	BORSA FİYATI GETİRİ ORANI(%)
1	Atlas Yatırım Ortaklığı	0,70	0,79	12,86
2	Eczacıbaşı Yatırım Ortaklığı	1,17	1,28	9,40
3	İş Yatırım Ortaklığı	0,88	0,91	3,41
4	<b>Vakıf Yatırım Ortaklığı</b>	<b>0,97</b>	<b>0,94</b>	<b>-3,09</b>
5	Euro Trend Yatırım Ortaklığı	0,48	0,46	-4,17
6	Garanti Yatırım Ortaklığı	0,75	0,71	-5,33
7	Euro Yatırım Ortaklığı	0,47	0,44	-6,38
8	Euro Kapital Yatırım Ortaklığı	0,53	0,48	-9,43
9	Oyak Yatırım Ortaklığı	0,89	0,73	-17,98

- **Piyasa Değeri Büyüklük Kıyaslaması**

31.03.2015 tarihi itibarıyla 9 adet MKYO'nun piyasa değeri 272.545.348-TL'dir. Şirketimizin piyasa değeri ise 18.800.000.-TL olup, piyasa değeri büyüklük açısından sektör içerisinde 4. Sırada yer almaktadır.

SIRALAMA	YATIRIM ORTAKLIKLARI	KAPANIŞ FİYATI (TL)	SERMAYE (TL)	PİYASA DEĞERİ(TL)
1	İş Yatırım Ortaklığı	0,91	160.599.284	146.145.348
2	Eczacıbaşı Yatırım Ortaklığı	1,28	21.000.000	26.880.000
3	Garanti Yatırım Ortaklığı	0,71	32.000.000	22.720.000
4	<b>Vakıf Yatırım Ortaklığı</b>	<b>0,94</b>	<b>20.000.000</b>	<b>18.800.000</b>
5	Atlas Yatırım Ortaklığı	0,79	20.000.000	15.800.000
6	Oyak Yatırım Ortaklığı	0,73	20.000.000	14.600.000
7	Euro Kapital Yatırım Ort.	0,48	20.000.000	9.600.000
8	Euro Trend Yatırım Ortaklığı	0,46	20.000.000	9.200.000
9	Euro Yatırım Ortaklığı	0,44	20.000.000	8.800.000
			<b>308.275.714</b>	<b>272.545.348</b>

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

XIV) Şirketin iktisap ettiği paylara ilişkin bilgiler: Yoktur.

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

**XVI) 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.

**XVII) 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.

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

	31 Mart 2015
Toplam Aktifler	18.076.561,00
Nakit ve Nakit Benzerleri	7.868.341,00
Finansal Yatırımlar	9.934.911,00
Özsermaye	17.741.821,00
Net Zarar	267.685,00
<b>Başlıca Finansal Oranlar</b>	
Cari Oran	69,57
Nakit Oranı	68,71
Kaldıraç Oranı	0,02
KVB/Aktif Toplam Oranı	0,01
Borç/Özsermaye	0,02
Net Karlılık Oranı	-1,45
Brüt Karlılık Oranı	1,00
Esas Faaliyet Karı Oranı	-1,45
Özsermaye Karlılığı	-0,0150
Aktif Karlılık Oranı	-0,0148
Hisse Başına Zarar Oranı	-0,013
Net Satışlardaki Büyüme Oranı(%)	-0,183
Esas Faaliyet Zarındaki Büyüme Oranı(%)	0,43
Net zarar Büyüme(%)	0,43

**XIX) İşletmenin finansal yapısını iyileştirmek için alınması düşünülen önlemler:**

SPK mevzuatı gereği asgari sermaye yükümlülük şartlarını yerine getirmek için; Şirket 2014 yılında 50.000.000.-TL kayıtlı sermaye tavanı içerisinde 15.000.000.-TL çıkarılmış sermayesini % 33,33333 oranında 5.000.000.- TL bedelli artırarak 20.000.000.- TL çıkarılmış sermayeye ulaşmıştır. Mevcut durum itibarıyla alınması gereken bir önlem yoktur.

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

Şirket mevzuat gereği varlıklarını özkaynaklarla finanse ettiği için Şirket sermayesinin karşılıksız kalma durumu söz konusu değildir. Yine borçluluğu olmayıp 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.

**XXI) 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:

#### İlişkili taraflarla bakiyeler

31 Mart 2015

##### Nakit ve nakit benzerleri

Vakıf Yatırım Menkul Değerler AŞ  
T Vakıflar Bankası TAO

-

-

##### Gelecek aylara ait giderler

Güneş Sigorta AŞ (Dipnot 12)

13.046

**13.046**

##### İlişkili taraflara ticari borçlar

Vakıf Yatırım Menkul Değerler AŞ

6.169

-

**6.169**

-

#### İlişkili taraflarla yapılan işlemler

##### Giderler

1 Ocak -31 Mart 2015

##### İlişkili taraflara ödenen kira giderleri

Vakıf Yatırım Menkul Değerler AŞ

39.631

##### İlişkili taraflara ödenen komisyon giderleri

Vakıf Yatırım Menkul Değerler AŞ

22.219

##### İlişkili taraflara ödenen sigorta giderleri

Güneş Sigorta AŞ

4.978

Vakıf Emeklilik AŞ

1.647

**68.475**

- Sağlık giderleri ve diğer poliçelerden oluşmakta,
- BES ödemelerinden oluşmaktadır.

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 bulunmamaktadır ve bu çerçevede denkleştirmeyi gerektirecek herhangi bir işlem veya önlem yoktur.

XXII) 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.

XXIII) Varsa mevzuat hükümlerine aykırı uygulamalar nedeni ile alınan cezalar ve gerekçesine ilişkin açıklama: Yoktur.

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

#### XXV) 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 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 tespitini aşağıda detayı verilen kararlar ile yerine getirmiştir.

AYLAR	Yön. Kurulu Karar Tarihi	Yön. Kurulu Karar Sayısı
Ocak	27.02.2015	12
Şubat	23.03.2015	23
Mart	30.04.2015	29

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

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

**XXVII) Şirket bünyesinde oluşturulan komitelerin etkinliğinin değerlendirilmesine ilişkin açıklamalar:**

01.01.2015 - 31.03.2015 dönemi içerisinde; Kurumsal Yönetim Komitemiz 5, Denetim Komitemiz 4, Riskin Erken Saptanması Komitemiz 3 toplantı yaparak görüşlerini Başkanlığımıza sunmuştur. Aday Gösterme Komitesi ve Ücret Komitesi görev ve sorumlulukları yönetim kurulu yapısı gereği Kurumsal Yönetim Komitesi'nce yerine getirilmiştir. Komitelerin aldığı kararlar ve Yönetim Kuruluna sunduğu raporlar şirket merkezimizde dosyalandırılmaktadır.

**Kurumsal Yönetim Komitemiz,** Yatırımcı İlişkileri Bölümü ile yakın çalışma içinde olup, Kurumsal yönetim ilkelerinin uygulanıp uygulanmadığını, uygulanmıyorsa gerekçesini ve bu prensiplere tam olarak uymama dolayısıyla meydana çıkacak olan çıkar çatışmalarını tespiti yönünde çalışmalar yapmış ve kurumsal yönetim uygulamalarını iyileştirici tavsiyelerde bulunmuştur. SPK'ya gönderilen ve kamuoyuna açıklanan SPK Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum raporunun hazırlanmasını ve kontrolünü sağlayarak raporlamıştır. Kurumsal Yönetim Komitemiz, yönetim kurulu adaylığına uygun adayların saptanması, değerlendirilmesi ve eğitilmesi hususunda politikalar oluşturmuş ve stratejiler belirlemiştir. Yönetim kurulu üyelerinin ve üst düzey yöneticilerin ücretlendirme esaslarına ilişkin önerilerini Başkanlığımıza sunmuştur.

**Denetim Komitemiz,** bağımsız denetim şirketinin seçiminde ve ilişkilerin düzenlenmesinde aktif rol almış, yıl içinde de üç ayda bir açıklanan mali tabloları inceleyip onaylayarak Yönetim Kuruluna sunmuştur.

**Riskin Erken Saptanması Komitemiz,** Şirketin varlığını, gelişmesini ve devamını tehlikeye düşürebilecek risklerin erken tespiti, tespit edilen risklerle ilgili gerekli önlemlerin uygulanması ve riskin yönetilmesinin yanı sıra Şirketin hedeflerini gerçekleştirebilmesi için makul güvence sağlamak üzere, olası olay veya durumların önceden belirlenmesi, değerlendirilmesi, kontrol edilmesi ve tüm risk yönetim süreçlerinin yürütülmesi için gerekli çalışmaları yapmış ve tespit edilen risklerle ilgili önlemlerin alınmasını sağlamıştır.

Tüm bunlar incelendiğinde şirketimiz bünyesinde oluşturulan komitelerin; 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 rapor edilmesi yönünde sürekli çalışmalar yaptığı, Şirketin varlığını, gelişmesini ve devamını tehlikeye düşürebilecek risklerle ilgili çalışma ve gözetimi yaptığı ve oluşabilecek risklerle ilgili gerekli önlemleri aldığı görülerek, etkin rol almıştır.

**XXVIII) Yönetim Kurulu Üyelerine ve üst düzey yöneticilere verilen ücretler ile sağlanan tüm menfaatler;**

Yönetim Kurulu Üyelerine sağlanan huzur hakkı, ücret gibi mali menfaatların toplam tutarı Brüt 47.186.- TL, üst düzey yöneticilere ücret, prim, ikramiye, kar payı gibi ödenen mali menfaatlerin toplam tutarı Brüt 133.571.- TL ( Genel Müdür: 75.895.-TL, Genel Müdür Yrd:57.676.-TL) olarak gerçekleşmiştir.

Verilen ödenekler, yolculuk, konaklama ve temsil giderleri ile aynı ve nakdi imkânlar, sigortalar ve benzeri teminatların toplam tutarı; 1.802.-TL olarak gerçekleşmiştir.

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

**Dr.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 ile Mart 2015 tarihleri arasında Takasbank Yönetim Kurulu Üyesi ve Denetim Komitesi üyesi olarak görev yapmıştır.

**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 Yatırımcı İlişkileri Bölümü yöneticiliği görevini üstlendi. 2009 yılında Şirket Kurumsal Yönetim Komitesi'ne, 2013 yılında Genel Müdür Yardımcılığı'na atandı.

**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.

**VAKIF MENKUL KIYMET YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**
**XXX) 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 31.03.2015 tarihi itibariyle altı personel mevcuttur. Personelin 3'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 yaptırmıştır.

31.03.2015 tarihi itibariyle Kıdem Tazminatı Yükümlülüğü olarak 75.632.-TL Kıdem Tazminatları Karşılığı ayrılmıştır

ADISOYADI	ÜNVANI	ÖĞRENİM DURUMU	SAHİP OLDUĞU LİSANSLAR
Dr.Serhad SATOĞLU	Genel Müdür	Doktora	Sermaye Piyasası Faaliyetleri Düzey 3, Kurumsal Yönetim Derecelendirme Lisansı, Türev Araçlar 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	YOKTUR
Hülya BAL	Müdür Yrd	Lisans	Sermaye Piyasası Faaliyetleri Düzey 2, Türev Araçlar Lisansı
M.Koray OKUR	Risk Yönetim Uzmanı	Lisans	Sermaye Piyasası Faaliyetleri Düzey 3, Sermaye Piyasası Faaliyetleri Düzey 2, Türev Araçlar Lisansı
Ramazan MUT	Memur	Lise	YOKTUR

**XXXI) Şirketin yıl içinde yapmış olduğu bağış ve yardımlar ile sosyal sorumluluk projeleri çerçevesinde yapılan harcamalara ilişkin bilgiler:** Yoktur.

**XXXII) 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.

**XXXIII) Merkez dışı örgütlenmelerinin olup olmadığı hakkında bilgi:** Yoktur.

**XXXIV) 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 imkânları ölçüsünde korunur. Bu maddeye ilişkin tüm tedbirler "Etik İlke ve Kurallar Yönetmeliğinde" yer almış olup, şirketin internet sitesinde yayımlanmaktadır.

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

- Küresel piyasalarda artan risk iştahı ve petrol fiyatlarının 6 yılın en düşük seviyesine gerilemesiyle 90,000 seviyesinin üzerine ulaşan Borsa İstanbul Ocak ayında dolar bazında %0.8 değer kaybederken, yerel para bazında ise %3.8 yükseliş kaydetti. Ocak'ta Banka endeksi %7.73, Sınai endeks ise %1.56 oranında yükseliş gerçekleştirdi. Önümüzdeki yıl kur geçişkenliğinin negatif etkisinin kaybolacağı, petrol fiyatlarındaki düşüşün enflasyonu baskılayacağı ve TCMB'nin faiz indireceği beklentisiyle faiz oranları %6.78 seviyesinden ay kapanışını gerçekleştirdi. Dolar/TL ay sonunda FED'in ekonomiye yönelik olumlu açıklamaları ve TCMB'den erken faiz indirimi beklentisi ile 2.4470'e kadar yükselerek rekor kırdı. Gelişmekte olan borsaları ölçen MSCI GOP Endeksi de Ocak aylık bazda %0.55 değer kazandı.
- Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) Ocak ayı PPK toplantısı sonucu bir hafta vadeli repo ihale faiz oranını 50 baz puan indirerek %7.75'e düşürdü. Faiz koridorunda ve zorunluk karşılık oranlarında bir değişikliğe gidilmezken, enflasyon konusunda yılın ilk yarısında daha iyimser bir görünüm ortaya kondu. Faiz indirimlerinin devamına ve olası indirimlerin çekirdek enflasyon göstergelerindeki iyileşmenin hızına bağlandığına dikkat çekildi.
- TCMB, 2015 yılına ilişkin enflasyon beklentisini de aşağı çekti. Başçı sunum sırasında yaptığı açıklamada, "Enflasyonun, %70 olasılıkla, 2015 yılı sonunda %4.1 ile %6.9 aralığında (orta noktası %5.5), 2016 yılı sonunda ise %3.2 ile %6.8 aralığında (orta noktası %5.0) gerçekleşeceği tahmin edilmektedir." dedi. Bir önceki raporda 2015 yılı için enflasyon beklentisi orta noktası %6.1 olmak üzere %4.6-7.6 aralığında bulunuyordu.

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

- Şubat ayında içeride yükselen kur ve değer kaybeden TL'nin etkisiyle Borsa İstanbul banka hisselerinde öncülüğünde gerileyerek gelişmekte olan ülke borsaları arasında dolar bazında %7.8 düşüş ile en çok değer kaybeden borsa konumunda yer aldı. TL dolar karşısında %2.6 değer kaybederek Brezilya Real'inden sonra en çok düşüş gösteren para birimi oldu. Ayrıca BIST 100 endeksi yıl başından bu yana dolar bazında %8.6 satıcı konumunda yer alıyor. Özellikle Şubat ayında görülen satıcı seyrine etkisiyle Borsa İstanbul gelişmekte olan ülke borsaları arasında en çok düşüş gösteren 3. borsa konumunda.
- BIST 100 endeksi Mart ayında dolar bazında %7.2, TL bazında ise %3.9 değer kaybetti. 3.çeyrekte ise endeks dolar bazında %15.2 gerileyerek gelişen ülke borsalarında arasında en çok düşüş gösteren 5. Borsa oldu. Ayrıca BIST 100 endeksi yıl başından bu yana dolar bazında %15.2, TL bazında ise %5.7 satıcı konumunda yer alıyor.
- FED'in, faiz artırımı sürecinin yaklaşmasına ilişkin beklentiler ile piyasalar, önümüzdeki dönemde veri akışına daha duyarlı olabilir. Euro/Dolar paritesinde de önemli volatiliteler yaşandığından, özellikle sepet kurdaki gelişmelerin yurtiçi piyasalara yön vereceğini düşünüyoruz.
- TÜİK'ten gelen verilere göre Türkiye ekonomisi 2014 yılında %2.9, 2014 4. çeyrekte ise yıllık bazda %2.6 ile beklentilerden daha hızlı bir büyüme gerçekleştirdi. Kişi başına düşen milli gelir ise cari fiyatlarla 22,753 lira (10,404 dolar) olarak hesaplandı. Ayrıca, 2013 yılı ve geçen yılın ilk üç çeyreğine ait büyüme oranlarının da yukarı yönlü revize edildiğini görüyoruz.
- AB bölgesindeki zayıflık ve altın ticaret desteğinin azalmasının, net ihracatın büyümeye katkısının son çeyrekte 'eksi'ye dönmesinde etkili olduğunu söyleyebiliriz. Net ihracatın yıl genelindeki büyümeye katkısı son çeyrekle aşağı gelse de, yıllık %2.9'luk büyümemizin 1.8 puanı net ihracattan kaynaklandı. Önümüzdeki döneme ilişkin olarak, AB bölgesinde son dönemde gözlemlediğimiz toparlanma sinyallerinin devam etmesi, 2015 büyüme modelinde net ihracatın tekrar ağırlık kazanması açısından kritik olacaktır.
- 20 Mart'ta Fitch'in, Türkiye'nin "BBB-" ile "yatırım yapılabilir" seviyede bulunan kredi notunu ve "durağan" not görünümünü teyit etti. Fitch, Türkiye'nin kredi notlarının teyit edilmesine yol açan faktörler olarak \*Mali sürdürülebilirliğe devam eden bağlılık, \*Jeopolitik riskte Türkiye ekonomisi için zarar verici olacak şekilde keskin tırmanış yaşanmaması, \*Global ekonominin Fitch'in Mart 2015 Global Ekonomik Görünüm raporunda ortaya koyduğu beklentilere paralel gelişmesi sıralandı.
- Merkez Bankası tarafından açıklanan verilere göre 2015 Ocak ayında cari işlemler açığı, 2014 yılının aynı ayına göre %60 azalarak 2.6 milyar dolar ile 2.75 milyar dolar seviyesindeki beklentinin altında gerçekleşti. 2014 yılını 45.8 milyar dolar seviyesinde tamamlayan cari işlemler açığı Ocak ayında yıllıklandırılmış verilerle 42.9 seviyesine geriledi. Ocak ayında belirgin bir şekilde gerileyen cari işlemler açığında, bir önceki aya göre 1.2 milyar dolar seviyesinde artış yaşayan altın ihracatı ve %24 oranında azalış yaşayan ithalat kanalıyla dış ticaret dengesinin bir önceki aya göre %62 oranında gerilemesinin etkili olduğu söylenebilir. 2014 yılı Ocak ayında 2.8 milyar dolar seviyesinde açık veren yıllıklandırılmış enerji ve altın hariç cari işlemler dengesinin ise, bu yılın aynı ayında 7.1 milyar dolar seviyesinde fazla verdi görülüyor.
- Tüketici Fiyatları Endeksi (TÜFE) Mart'ta aylık bazda %1.19 oranında artarak beklentilerin üzerinde gerçekleşti. Yıllık bazda ise TÜFE Mart'ta %7.55'ten %7.61'e yükseldi. Akaryakıt fiyatlarına yapılan indirimlerin ulaştırma fiyatlarına yansımaya beklenen düşüşün gerçekleşmemesi enflasyonun tahminlerin üzerinde açıklanmasına neden oldu.