

VAKIF MENKUL KIYMET YATIRIM ORTAKLIğI A.Ŗ.

**1 OCAK - 31 ARALIK 2015 DÖNEMİNE AİT
PERFORMANS SUNUŖ RAPORU VE
YATIRIM PERFORMANSI KONUSUNDA KAMUYA
AÇIKLANAN BİLGİLERE İLİŖKİN RAPOR**



VAKIF MENKUL KIYMET YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

**YATIRIM PERFORMANSI KONUSUNDA
KAMUYA AÇIKLANAN BİLGİLERE İLİŞKİN RAPOR**

Vakıf Menkul Kıymet Yatırım Ortaklığı A.Ş.'nin ("Şirket") 1 Ocak - 31 Aralık 2015 dönemine ait ekteki performans sunuş raporunu Sermaye Piyasası Kurulu'nun VII-128.5 sayılı Bireysel Portföylerin ve Kolektif Yatırım Kuruluşlarının Performans Sunumuna, Performansa Dayalı Ücretlendirilmesine ve Kolektif Yatırım Kuruluşlarını Notlandırma ve Sıralama Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ'inde ("Tebliğ") yer alan performans sunuş standartlarına ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde incelemiş bulunuyoruz.

İncelememiz sadece yukarıda belirtilen döneme ait performans sunuşunu kapsamaktadır. Bunun dışında kalan dönemler için inceleme yapılmamış ve görüş oluşturulmamıştır.

Görüşümüze göre 1 Ocak - 31 Aralık 2015 dönemine ait performans sunuş raporu Şirket'in performansını Tebliğ'de belirtilen performans sunuş standartlarına ilişkin düzenlemelere uygun olarak doğru bir biçimde yansıtmaktadır.

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




Didem Demer Kaya, SMMM
Sorumlu Denetçi

İstanbul, 28 Ocak 2016

VAKIF MENKUL KIYMET YATIRIM ORTAKLIğI A.đ.

1 OCAK - 31 ARALIK 2015 HESAP DÖNEMİNE

AİT PERFORMANS SUNUđ RAPORU

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) cinsinden ifade edilmiştir.)

A. TANITICI BİLGİLER

Vakıf Menkul Kıymet Yatırım Ortaklığı A.đ. (“Şirket”) 13 Haziran 1991 tarihinde İstanbul’da kurulmuştur. Şirket, Sermaye Piyasası Kurulu’nun Menkul Kıymet Yatırım Ortaklıkları’na ilişkin düzenlemelerinde belirtilen varlıklar ve araçlardan oluşan portföyü işletmek amacıyla kurulmuş olup, Şirket’in faaliyet esasları, portföy yatırım politikaları ve yönetim sınırlamalarında, Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemeleri ile ilgili mevzuata uygun hareket edilir.

Şirket bu amaç dahilinde, ortaklık portföyünü oluşturur, yönetir ve gereğinde portföyde değişiklikler yapar, portföy çeşitlemesiyle yatırım riskini, faaliyet alanlarına ve ortaklık durumlarına göre en aza indirecek bir biçimde dağıtır, menkul kıymetlere, mali piyasa ve kurumlara, ortaklıklara ilişkin gelişmeleri sürekli izler ve portföy yönetimiyle ilgili gerekli önlemleri alır ve portföyün değerini korumaya ve artırmaya yönelik araştırmalar yapar.

Şirket’in hisseleri 20 Haziran 1991 tarihinde halka arz edilmiş olup, 31 Aralık 2015 tarihi itibarıyla %49’u Borsa İstanbul A.đ.’de (“BİST”) işlem görmektedir.

Şirket Ana Sözleşmesi ile ilgili olarak Şirket’in “Vakıf B Tipi Menkul Kıymetler Yatırım Ortaklığı A.đ.” olan ticaret ünvanı 1 Nisan 2014 tarihinde Olağan Genel Kurul’un onayına sunulmuş; 9 Nisan 2014 tarihinde Ticaret Sicili’nde tescil edilmiş, 15 Nisan 2014 tarih ve 8550 sayılı Türkiye Ticaret Sicil Gazetesi’nde ilan edilerek “ Vakıf Menkul Kıymet Yatırım Ortaklığı A.đ.” olarak değiştirilmiştir.

Şirket’in 15.000.000 TL olan ödenmiş sermayesi 20.000.000 TL’ye çıkarılmış ve yeni sermayeye ilişkin tescil 26 Aralık 2014 tarihinde gerçekleştirilmiş olup, 31 Aralık 2014 tarih ve 8727 sayılı Türkiye Ticaret Sicil Gazetesi’nde ilan edilmiştir.

VAKIF MENKUL KIYMET YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

1 OCAK - 31 ARALIK 2015 HESAP DÖNEMİNE

AİT PERFORMANS SUNUŞ RAPORU

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

A. TANITICI BİLGİLER (Devamı)

PORTFÖY BİLGİLERİ		YATIRIM VE YÖNETİME İLİŞKİN BİLGİLER
Halka Arz Tarihi	20 Haziran 1991	Portföy Yöneticileri
31 Aralık 2015 tarihi itibarıyla		Serhad Satoğlu, Ayşe Sunay Gürsu
Portföy Toplam Değeri (TL)	17.779.908	Yatırım Amacı, Stratejisi
Birim Pay Değeri (TL)	0,89	<p>Şirket'in amacı, 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak Şirket'in ana sözleşmesinde belirtilen sermaye piyasası faaliyetlerinde bulunmaktır. Yatırım stratejisinin belirlenmesinde portföye alınacak sermaye piyasası araçlarına verilecek % ağırlığa dikkat edilir. Portföy yönetiminde risk tercihinin göre mevzuat gereği belirlenen araçlara yatırım yapılır. Bu bilinçle belirlenen risk tercihi üzerinden karşılaştırma ölçütü (benchmark) oluşturulur. Bu ölçüt portföy performansının belirlenmesinde kullanılacak ana kriterdir. Karşılaştırma ölçütü olarak yatırım yapılabilir ürünler üzerinden uygun ölçüt seçilir ve performans takibi yapılır. Yatırım stratejisi ile yatırım yapılan varlık ve işlemlerin niteliklerine uygun şekilde, tek bir endeks veya endekslerin ağırlıklandırılması yoluyla belirlenebileceği gibi yatırım stratejisine uygun olan ve Kurulca uygun görülecek diğer referans getiri oranı veya oranlarının ağırlıklı ortalaması olarak da belirlenebilir. Karşılaştırma ölçütü olarak yurtiçinde veya yurtdışında genel kabul görmüş ve yaygın olarak kullanılan piyasa endekslerinin yanı sıra Kurulca uygun görülen farklı endekslerin de kullanılması mümkündür.</p>
Yatırımcı Sayısı	Yaklaşık 2.500	
Tedavül Oranı %	% 49	
PORTFÖY DAĞILIMI %		
- Paylar	% 10,00	
- Özel Sektör Borçlanma Araçları	% 50,00	
- Ters Repo	% 18,44	
- Takasbank Para Piyasası İşlemleri	% 18,66	
- Vadeli Mevduat	% 3,00	
PAYLARIN SEKTÖREL DAĞILIMI %		
Bankalar ve Özel Finans Kurumları	% 3,63	Yatırım Riskleri
Metal Ana Sanayi	% 1,46	<p>Şirket, faaliyeti gereği kaynaklarının tamamını para ve sermaye piyasası araçlarına yatırmakta olup bu sebeple piyasa riski ile karşı karşıyadır. Piyasa riski, faiz oranı, hisse senedi fiyatları, döviz kurları ve kredi genişlikleri gibi piyasa fiyatlarında olabilecek değişikliklerin Şirket'in gelirini veya elinde bulundurduğu finansal araçların değerini etkileme riskidir. Şirket menkul kıymetlerini rayiç değerler ile değerlendirerek portföy değişimini günlük olarak takip etmekte, portföy riskinin düzenli olarak hesaplanmasını sağlamaktadır. Genel piyasa riski haricinde likidite riski, karşı taraf riski ve operasyonel risk te mevcuttur. Şirketin tüm bu riskleri minimize edecek etkin bir iç kontrol ve risk yönetimi sistemi mevcuttur.</p>
Ulaştırma, Haberleşme ve Depolama	% 1,00	
Toptan ve Perakende Ticaret, Otél ve Lokantalar	% 1,00	
Holdering ve Yatırım Şirketleri	% 0,74	
Kimya; Petrol Kauçuk ve Plastik	% 0,51	
Metal Eşya, Makine ve Gereç Yapım	% 0,45	
Elektrik, Gaz ve Su	% 0,42	
Taş ve Toprağa Dayalı	% 0,41	
Gıda, İçki ve Tütün	% 0,37	
TOPLAM	% 10,00	

VAKIF MENKUL KIYMET YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

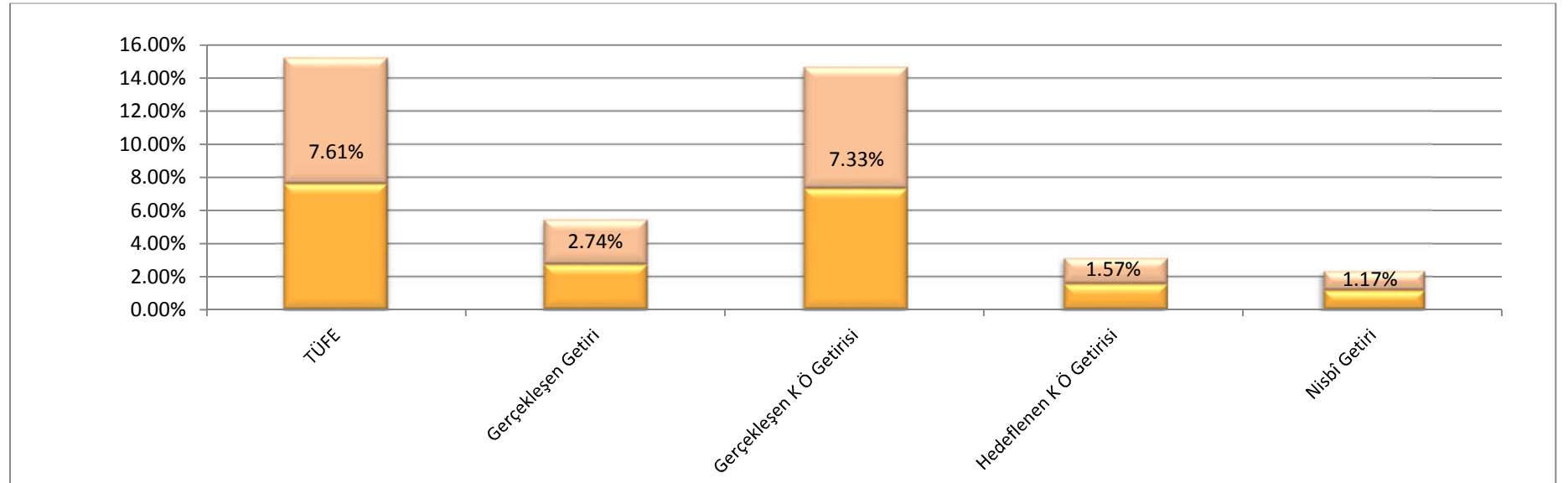
1 OCAK - 31 ARALIK 2015 HESAP DÖNEMİNE AİT PERFORMANS SUNUŞ RAPORU

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

B. PERFORMANS BİLGİSİ

Yıllar	Toplam Getiri	Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi / Eşik Değer	Enflasyon Oranı (*)	Portföyün Zaman İçinde Standart Sapması	Karşılaştırma Ölçütünün Standart Sapması	Bilgi Rasyosu	Sunuma Dahil Dönem Sonu Net Aktif Değeri
1 Ocak 2015-31 Aralık 2015	%2,74	%1,57	%7,61	%0,28	%0,42	0,01	17.780
1 Ocak 2014 -31 Aralık 2014	%11,03	%(39,99)	%8,17	%1,20	%2,98	0,06	18.152
1 Ocak 2013 -31 Aralık 2013	%(1,06)	%1,60	%7,40	%0,68	%0,49	-	13.098
1 Ocak 2012 -31 Aralık 2012	%15,61	%19,70	%6,16	%0,31	%0,32	-	14.592

(*) Enflasyon oranı: İlgili dönemlerde gerçekleşen TÜFE baz alınmıştır.



GEÇMİŞ GETİRİLER GELECEK DÖNEM PERFORMANSI İÇİN BİR GÖSTERGE SAYILMAZ.

İlişikteki dipnotlar bu performans bilgisi tablosunun ayrılmaz bir parçasıdır.

VAKIF MENKUL KIYMET YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

1 OCAK - 31 ARALIK 2015 HESAP DÖNEMİNE

AİT PERFORMANS SUNUŞ RAPORU

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

C. DİPNOTLAR

1. Şirket Sermaye Piyasası Mevzuatı ve ana sözleşmesi çerçevesinde portföy işletmeciliği faaliyetinde bulunmaktadır. Şirket portföyü, Yönetim Kurulunca belirlenen karşılaştırma ölçütü ve yatırım stratejisi çerçevesinde yönetilmektedir. Şirket portföyünü kendi yönetmekte olup, yönetilen toplam portföy büyüklüğü 17.779.908 TL'dir.
2. Şirket portföyünün karşılaşılabileceği risklere, yatırım stratejisi ve yatırım amacına "Tanıtıcı Bilgiler" başlığında yer verilmiştir.
3. Yatırım araçlarının ilgili dönem getirilerinin, Şirket'in yatırım stratejisi dahilinde hedeflenen portföy oranlarıyla ağırlıklandırılması sonucu "hedeflenen karşılaştırma ölçütü getirisi"; Fon portföyündeki mevcut oranlarıyla ağırlıklandırılması sonucu ise "gerçekleşen karşılaştırma ölçütü getirisi" hesaplanmaktadır.

Gerçekleşen getiri; Fon'un ilgili dönemdeki birim pay değerindeki yüzdesel değişimi, yani Fon'un portföy getirisini ifade etmektedir.

Nisbî getiri ise; performans dönemi sonu itibarıyla hesaplanan portföy getiri oranının karşılaştırma ölçütünün getiri oranı ile karşılaştırılması sonucu elde edilecek pozitif yada negatif yüzdesel getiri olup aşağıdaki formül ile hesaplanmaktadır:

$$\text{Nisbî Getiri} = [\text{Gerçekleşen Getiri} - \text{Gerçekleşen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi}] + [\text{Gerçekleşen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi} - \text{Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi}]$$

Yukarıdaki tanımlamalar baz alınarak yapılan hesaplamalar sonucunda, 31 Aralık 2015 tarihi itibarıyla:

Gerçekleşen Getiri	%2,74
Gerçekleşen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi	%7,33
Hedeflenen Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi	%1,57
Nisbî Getiri	%1,17

4. Şirket faaliyet giderlerinin günlük brüt varlık değerlere oranının ağırlıklı ortalaması aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2015
Toplam Faaliyet Giderleri (TL)	1.762.879
Ortalama Fon Portföy Değeri (TL)	17.937.802
Toplam Faaliyet Giderleri / Ortalama Fon Portföy Değeri	%10

	Portföy değerine oranı	1 Ocak - 31 Aralık 2015
Personel ücret ve giderleri	%7,08	1.259.193
Kira giderleri	%1,03	182.815
Genel işletme giderleri	%0,85	151.898
Amortisman gideri	%0,15	26.203
Diğer faaliyet giderleri	%0,80	142.770
Toplam faaliyet giderleri (TL)	%9,92	1.762.879

VAKIF MENKUL KIYMET YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

1 OCAK - 31 ARALIK 2015 HESAP DÖNEMİNE

AİT PERFORMANS SUNUŞ RAPORU

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

C. DİPNOTLAR (Devamı)

5. 1 Ocak - 31 Aralık 2015 dönemine ait karşılaştırma ölçütü ve yatırım stratejisi ile değişim tarihleri aşağıdaki gibidir:

Şirket Yönetim Kurulu'nun 1 Temmuz 2015 tarihli kararı ile:

Karşılaştırma Ölçütü	Yatırım Stratejisi Bandı
%30 BİST Ulusal 100 Endeksi	%5 - %35 Pay Senedi
%35 BİST - KYD DİBS 182 Gün	%40 - %70 DİBS - Özel Sektör Tahvili - Banka Bonosu
%30 BİST - KYD Repo (Brüt) Endeksi	%25 - %55 Repo - Ters Repo - BPP
%5 Mevduat Brüt Endeksi	%0 - %10 Vadeli Mevduat ve Katılım Hesabı (12 aya kadar)

Şirket Yönetim Kurulu'nun 25 Haziran 2015 tarihli kararı ile:

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 ve Katılım Hesabı (12 aya kadar)

Şirket Yönetim Kurulu'nun 29 Ocak 2015 tarihli kararı ile:

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)

Şirket Yönetim Kurulu'nun 30 Ocak 2014 tarihli kararı ile:

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
%35 BİST Repo Endeksi	%25-%55 Ters Repo-BPP

1 Ocak - 31 Aralık 2015 hesap döneminde sınırlı sayıda günlerde fiyatlardaki değişimler nedeniyle sırasıyla asgari %40 DİBS - Özel Sektör Tahvili - Banka Bonosu ve %25 Repo - Ters Repo - BPP bant sınırının altında kalınmış olmakla birlikte bu durum Şirket'in genel yatırım stratejisini etkilememektedir.

6. Yatırım ortaklıkları kurumlar vergisi ve stopajdan muaftır.

VAKIF MENKUL KIYMET YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

1 OCAK - 31 ARALIK 2015 HESAP DÖNEMİNE

AİT PERFORMANS SUNUŞ RAPORU

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

D. İLAVE BİLGİLER VE AÇIKLAMALAR

1. Şirket, 1 Ocak - 31 Aralık 2015 dönemine ait performans sunuş raporunu Sermaye Piyasası Kurulu'nun VII-128.5 sayılı Bireysel Portföylerin ve Kolektif Yatırım Kuruluşlarının Performans Sunumuna, Performansa Dayalı Ücretlendirilmesine ve Kolektif Yatırım Kuruluşlarını Notlandırma ve Sıralama Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ'inde yer alan performans sunuş standartlarına ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde hazırlamıştır.
2. Şirket 30 Ocak 2014 tarihli karşılaştırma ölçütü ile değerlendirme endekslerinde BIST endekslerini kullanmaya başlamıştır. KYD Endekslerinin, Borsa İstanbul ile TKYD arasında 29 Nisan 2015'de imzalanan işbirliği sözleşmesi çerçevesinde 1 Temmuz 2015 tarihinden itibaren Borsa İstanbul A.Ş. tarafından BIST-KYD Endeksleri adı altında hesaplanmaya başlanması sebebi ile her iki endeksin kullanımına karşılaştırma ölçütünde yer verilmiştir.
3. Şirket Yönetim Kurulu'nun 31 Aralık 2015 tarihli kararı ile, karşılaştırma ölçütü / yatırım strateji bandının 1 Ocak 2016 tarihinden itibaren geçerli olacak aşağıdaki şekilde değiştirilmiştir.

Karşılaştırma Ölçütü	Yatırım Stratejisi Bandı
%25 BİST Ulusal 100 Endeksi	%5-%35 Pay Senedi
%35 BİST-KYD DİBS 182 Gün	%40-%70 DİBS-Özel Sektör Tahvili / Bonosu
%30 BİST KYD Repo (Brüt) Endeksi	%25-%55 Repo-Ters Repo-BPP-Yatırım Fonu Katılma Payı
%5 BİST-KYD 1 Aylık Mevduat (TL) Ekdeksi	%0-%10 Vadeli Mevduat ve Katılım Hesabı (12 aya kadar)
%5 BİST-KYD Eurobond Endeksleri	%0-%5 Türev Araçlar

4. Şirket'in saklama hizmeti Takasbank A.Ş. tarafından verilmektedir.

.....