



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

**01 OCAK – 31 MART 2012  
ARA DÖNEM**

**FAALİYET RAPORU**

[www.vakifyatirimortakligi.com.tr](http://www.vakifyatirimortakligi.com.tr)

## VAKIF B TİPİ MENKUL KIYMETLER YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

### 1 OCAK – 31 MART 2012 DÖNEMİNE AİT YILLIK FAALİYET RAPORU

I) - Raporun dönemi: 01.01.2012 - 31.03.2012

- **Ortaklığın ünvanı:** Şirketimizin ünvanı " Vakıf B Tipi Menkul Kıymetler Yatırım Ortaklığı Anonim Şirketi " olarak değişmiştir. Değişikliğe ilişkin ana sözleşme tadili, Sermaye Piyasası Kurulu'nun 02.03.2012 tarih ve 2354 sayılı, T.C. Gümrük ve Ticaret Bakanlığı İç Ticaret Genel Müdürlüğü'nün 12.03.2012 tarih ve 1814 sayılı izinleri çerçevesinde 28.03.2012 tarihli Olağan Genel Kurul'da görüşülerek kabul edilmiş ve İstanbul Ticaret Sicil Memurluğu' nca 03.04.2012 tarihinde tescil ve 09.04.2012 tarih ve 8044 sayılı Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde ilan edilmiştir.

- **Şirketin ortakları ve sermaye içindeki payları:**

	31.03.2012	
Adı Soyadı / Ünvanı	Pay Oranı	Pay Tutarı
Vakıfbank Personeli Özel Sosyal Güvenlik Hizmetleri Vakfı	15,55%	2.332.476,41
T.Vakıflar Bankası T.A.O.	11,75%	1.763.098,39
Güneş Sigorta A.Ş.	11,00%	1.649.999,90
T.Vakıflar Bankası T.A.O. Memur ve Hiz. Emekli San. Vakfı	8,07%	1.210.487,74
Vakıf Emeklilik A.Ş.	8,00%	1.199.990,96
Diğer Ortaklar	45,63%	6.843.946,60
<b>Toplam</b>	<b>100%</b>	<b>15.000.000,00</b>

Ana Ortak VAKIFBANK' ın ortaklık yapısı şu şekildedir.:

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

### -Yönetim Kurulu Üyeleri:

Adı Soyadı	Ünvanı	Göreve Başlangıç Tarihi	Bitiş Tarihi	Şirket Dışındaki Görevi	Bağımsızlık
Ramazan GÜNDÜZ	Başkan	28.03.2012	(devam ediyor)	Vakıfbank Yönetim Kurulu Üyeliği, Vakıf Leasing Yönetim Kurulu Başkan Vekilliği, Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Yönetim Kurulu Başkan Vekilliği	
Ali Fuat TAŞKESENLİOĞLU	Bşk Vekili	20.04.2012	(devam ediyor)	Vakıfbank Yönetim Kurulu Üyeliği, Vakıf Faktoring Yönetim Kurulu Başkan Vekilliği, Vakıf Portföy A.Ş. Yönetim Kurulu Başkanlığı	
Serhad SATOĞLU	Üye/Genel Md.	28.03.2012	(devam ediyor)	Takasbank A.Ş. Yönetim Kurulu Üyeliği	
Rıfki DURGUN	Üye	28.03.2012	(devam ediyor)	Avukat	Bağımsız
Yahya BAYRAKTAR	Üye	28.03.2012	(devam ediyor)	Yönetici	Bağımsız
Serdar TUNÇBİLEK	Başkan	28.03.2012	09.04.2012	İstifa	
Mehmet MURAT	Üye	01.01.2012	28.03.2012	İstifa	

### Denetim Komitesi Üyeleri

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

### Kurumsal Yönetim Komitesi Üyeleri

Adı Soyadı	Ünvanı	Bağımsızlık
Rıfki DURGUN	Başkan	Bağımsız
Ramazan GÜNDÜZ	Üye	-
A.Sunay GÜRSU	Üye	-

### Kurul/Komitelerin Toplanma Sayısı ve Katılımı

Kurul/Komite Adı	Toplantı Sayısı	Katılım
Yönetim Kurulu	23	Tamamı
Kurumsal Yönetim	6	Tamamı
Denetim Komitesi	7	Tamamı

### İç Kontrolde Sorumlu Y.Kurulu Üyesi

Adı Soyadı	Ünvanı	Bağımsızlık
Ali Fuat TAŞKESENLİOĞLU	Üye	-

- Ali Fuat TAŞKESENLİOĞLU, 20.04.2012 tarihinde İç Kontrolde Sorumlu Yönetim Kurulu Üyesi olarak atanmıştır.

- Şirket YK üyeleri hakkında verilen önemli nitelikteki idari yaptırım ve cezalar bulunmamaktadır.

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

## Denetim Kurulu Üyeleri

Adı Soyadı	Ünvanı	Göreve Başlangıç Tarihi	Bitiş Tarihi
A.Ceren DEMİRCAN	Üye	28.03.2012	(devam ediyor)
Adnan ER	Üye	28.03.2012	(devam ediyor)

## YÖNETİM KURULU ÜYELERİNİN ÖZGEÇMİŞLERİ:

### **Ramazan GÜNDÜZ - Yönetim Kurulu Başkanı**

1952 yılında Kızıluşağı /Elazığ'da doğdu.1976 yılında Adana İktisadi ve Ticari İlimler Akademisi'nden mezun oldu. 1977-1999 Vakıfbank Genel Müdür Yardımcılığı görevini yaptı. 1999-2000 yılları arasında Vakıf Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı'nda Genel Müdürlük, 2000-2001 yılları arasında Vakıf Finansal Kiralama A.Ş' de Genel Müdürlük yaptı. 06.04.2009 yılında Vakıfbank Yönetim Kurulu Üyeliğine seçildi ve bu görevi halen devam etmekte, aynı zamanda Kredi Komitesi Asil Üyesi ile Kurumsal Yönetim ve Atama Komitesi Üyesi'dir. Bunun yanı sıra 2009-2011 yılları arasında Vakıf Emeklilik Yönetim Kurulu Üyeliği ve 2010-2011 yılları arasında Taksim Otelcilik Yönetim Kurulu Üyeliği yapmış olup, 01.01.2011 tarihinden itibaren Vakıf Leasing Yönetim Kurulu Başkan Vekilliği ile Şirketimiz Yönetim Kurulu Üyeliğine seçilmiş bulunmaktadır. Şu anda Şirketimiz Yönetim Kurulu Başkanlığı ve Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş'de Yönetim Kurulu Başkan Vekili olarak görev yapmaktadır.

### **Ali Fuat TAŞKESENLİOĞLU- Yönetim Kurulu Bşk Vekili**

Atatürk Üniversitesi, İktisadi ve İdari Bilimler Fakültesi, İşletme Bölümü'nden mezun olmuş, iş hayatına 1988 yılında Yenidoğan Yayın Dağıtım Şirketinde başlamıştır.1988-1996 yılları arasında Faisal Finans Kurumu A.Ş.'de Baş Uzman olarak görev yaptıktan sonra, 1996 Yılı Ekim ayında göreve başladığı Asya Katılım Bankası A.Ş.de sırasıyla, Proje Pazarlama Müdür Yardımcılığı, Merter Şube ve Sultanhamam Şube Müdürlüğü, Genel Müdürlük Kredi Tahsis Birim Müdürlüğü ile Kredi Tahsis Genel Müdür Yardımcılığı görevlerinde bulunmuştur.30.03.2012 tarihinde T. Vakıflar Bankası T.A.O Yönetim Kurulu Üyeliğine seçilen; T.Vakıflar Bankası T.A.O. Denetim Komitesi Üyeliği ve Kredi Komitesi Yedek Üyeliği görevlerini, Vakıf Faktoring Yönetim Kurulu Başkan Vekilliği ile Vakıf Portföy A.Ş'de Yönetim Kurulu Başkanlığı görevlerini sürdüren Ali Fuat TAŞKESENLİOĞLU, 20.04.2012 tarihinde de Şirketimiz Yönetim Kurulu Başkan Vekilliği'ne seçilmiş bulunmaktadır. Ayrıca Şirketimizin İç Kontrolde Sorumlu Yönetim Kurulu Üyesidir.

### **Serhad SATOĞLU- Yönetim Kurulu Üyesi – Genel Müdür**

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

### **Rıfkı DURGUN -Yönetim Kurulu Üyesi/Bağımsız Üye**

1941 yılında Çaykara/Trabzon'da doğdu.1970 yılında İstanbul Üniversitesi Hukuk Fakültesi'nden mezun oldu. 1972 yılında Zonguldak'da avukatlık stajına başladı.1973 yılından itibaren 1999 yılına kadar Zonguldak'da, daha sonra da Ankara'da serbest avukat olarak görev yaptı. Halen Ankara'da avukat olarak görev yapmaktadır. İlim Yayma Cemiyeti Zonguldak Şube Başkanlığı, Hukuki Araştırmalar Derneği Genel İdare Kurulu Üyeliği, Zonguldak Belediye Meclis Üyeliği, Zonguldak Amele Birliği Hukuk Müşavirliği, Ereğli Demir-Çelik Fabrikası İdare Meclisi murakıplığı görevlerini yerine getirdi. Şirketimizde 14.02.2008 tarihinden itibaren Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi olarak görev yapmaktadır.

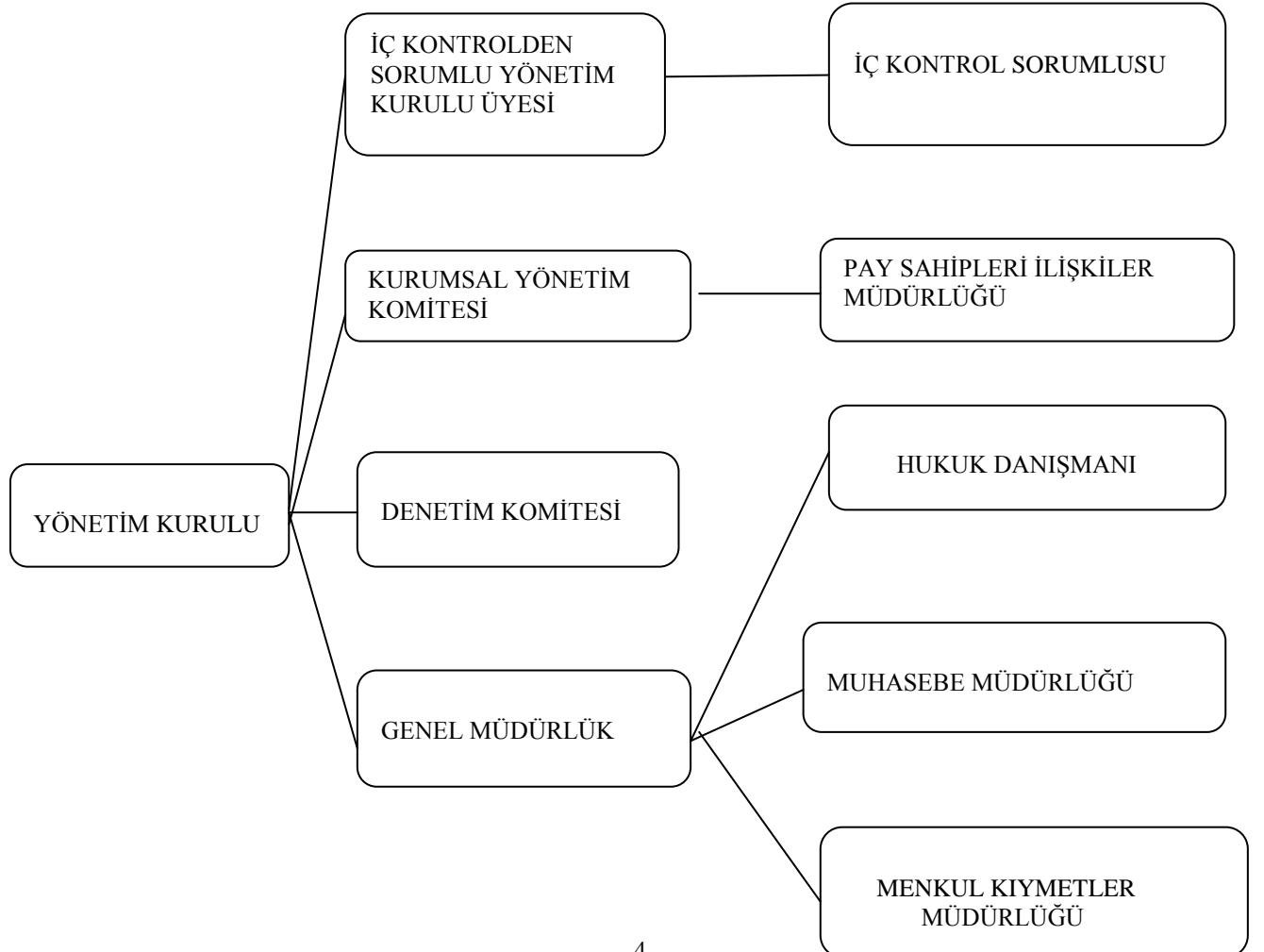
## Yahya BAYRAKTAR -Yönetim Kurulu Üyesi/Bağımsız Üye

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 almaktadır.

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

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

Şirketin 31.03.2012 rapor tarihi itibarıyla organizasyon şeması aşağıdaki tabloda gösterilmiştir.



Şirkette 3'ü Vakıfbank personeli olmak üzere toplam 7 personel mevcuttur.

Şirketin organizasyon yapısı incelendiğinde; Yönetim Kuruluna bağlı olarak Denetim Komitesi, Kurumsal Yönetim Komitesi, İç Kontrolde Sorumlu Yönetim Kurulu Üyesi, Pay Sahipleri ile İlişkiler Müdürlüğü ve Genel Müdürlüğün bulunduğu; İç Kontrolde Sorumlu Yönetim Kurulu Üyesine bağlı olarak İç Kontrol Sorumlusu'nun bulunduğu, Genel Müdürlük birimlerinin ise Menkul Kıymetler Müdürlüğü, Muhasebe Müdürlüğü ve Hukuk Danışmanından oluştuğu görülmüştür.

**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.

23 Temmuz 2006 tarih ve 26327 sayılı Resmi Gazete' de yayımlanan 10731 sayılı Bakanlar Kurulu Kararı ile Sermaye Piyasası Kanunu'na göre kurulan menkul kıymetler yatırım fonları ile menkul kıymet yatırım ortaklıklarının portföy işletmeciliği kazançları üzerinden yapılacak gelir vergisi tevkifat oranının 1 Ekim 2006 tarihinden itibaren "% 0" olarak değiştirilmesi sonucu yatırım ortaklığımızın portföyünde %25 oranında hisse senedi bulundurulmasının vergisel açıdan herhangi bir fark yaratmaması ve portföy riskinin azaltılmasının sağlanması amacıyla; Şirket Yönetim Kurulunun 12.01.2012 tarihli kararıyla (A) Tipi olan yatırım ortaklığımızın (B) Tipine dönüştürülmesine karar verilmiştir.

-27.04.2012 tarihi itibari ile; SPK'nun Seri:V, No:60 sayılı "Bireysel ve Kurumsal Portföylerin Performans Sunumuna, Performansa Dayalı Ücretlendirme ve Sıralama Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ" gereği performans kıyaslamasında kullanılacak karşılaştırma ölçütleri ile yatırım stratejisinin görüşülerek aşağıdaki şekilde değiştirilmesine karar verilmiştir.

<b><u>Karşılaştırma Ölçütü</u></b>	<b><u>Yatırım Stratejisi Bantı</u></b>
%35 İMKB ULUSAL 100 ENDEKSİ	%10-40 Hisse Senedi
%35 KYD 182 GÜNLÜK DİBS ENDEKSİ	%20-50 DİBS-Özel Sektör Thv-Banka Bonosu
%35 KYD BRÜT O/N REPO ENDEKSİ	%40-70 Ters Repo-BPP
%5 KYD FXDİBS BONO ENDEKSİ	%0-30 Döviz Cinsi Tahvil-Eurobond

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

- Şirketimiz 03.01.2012 tarihinde SPK'nun (Seri VIII, No:51) "Sermaye Piyasasında Derecelendirme Faaliyeti ve Derecelendirme Kuruluşlarına İlişkin Esaslar Tebliği" prensiplerine uygun olarak, "SPK Kurumsal Yönetim İlkeleri"ne uyum düzeyinin değerlendirilerek sınıflandırılması amacıyla Kobirate Uluslararası Kredi Derecelendirme ve Kurumsal Yönetim Hizmetleri A.Ş. ile sözleşme imzalamıştır. 2010 yılı için kurumsal yönetim derecelendirme notu olan 8,41 (84,14), 2011 yılı için 18.01.2012 tarihinde yeniden düzenlenen rapor ile 8,73 (87,25)'e yükselttilerek revize edilmiştir.

Şirket, Yönetim Kurulu 12.01.2012 tarihli 2 sayılı toplantısında;

- 23 Temmuz 2006 tarih ve 26327 sayılı Resmi Gazete' de yayımlanan 10731 sayılı Bakanlar Kurulu Kararı ile Sermaye Piyasası Kanunu'na göre kurulan menkul kıymetler yatırım fonları ile menkul kıymet yatırım ortaklıklarının portföy işletmeciliği kazançları üzerinden yapılacak gelir vergisi tevkifat oranının 1 Ekim 2006 tarihinden itibaren "% 0" olarak değiştirilmesi sonucu yatırım ortaklığın portföyünde %25 oranında hisse senedi bulundu rulmasının vergisel açıdan herhangi bir fark yaratmaması ve portföy riskinin azaltılmasının sağlanması amacı yla; (A) Tipi olan yatırım ortaklığının (B) Tipine dönüştürülmesi;

- Şirketin, Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri: VI, No: 30 sayılı " Menkul Kıymet Yatırım Ortaklıklarına İlişkin Esaslar Tebliği"ndeki düzenlemelerine uyum sağlaması,

- Şirketin, Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri IV No: 56 sayılı "Kurumsal Yönetim İlkelerinin Belirlenmesine ve Uygulanmasına İlişkin Tebliği" ndeki düzenlemelerine uyum sağlaması,

Amaçlarından dolayı Şirket Ana Sözleşmesinin;

2.,3.,5.,6.,9.,10.,11.,12.,13.,14.,15.,16.,17.,18.,19.,21.,22.,24.,26.,28.,29.,31.,34.,35.,38. maddelerinin tadil edilmesine karar vermiş ve bu bilgiyi 12.01.2012 tarihli KAP açıklaması ile kamuoyuna duyurmuştur.

Şirket, Yönetim Kurulu 15.02.2012 tarihli 8 sayılı toplantısında, Kar Dağıtım Politikası olarak;

“ Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat çerçevesinde, Şirketin mali yapısı, karlılık durumu, sürdürülebilir büyüme hızı ve genel ekonomik konjonktür dikkate alınarak, her yıl oluşacak dağıtılabilir net karın, en az % 20' sinin nakden, kalanın ortaklığın sermaye yapısını ve piyasa değerini olumsuz yönde etkilemeyecek oranda nakit kar payı ve/veya bedelsiz hisse senedi dağıtımı ve/veya yedeklere mevzuatta öngörülen yasal sürelerde dağıtımının yapılması ve bu şekilde alınan kar dağıtım kararının Genel Kurulun bilgisine sunulması ve kar dağıtım politikasının her yıl değişen koşullara göre uygun olarak gözden geçirilerek belirlenmesine karar verilmiştir.”

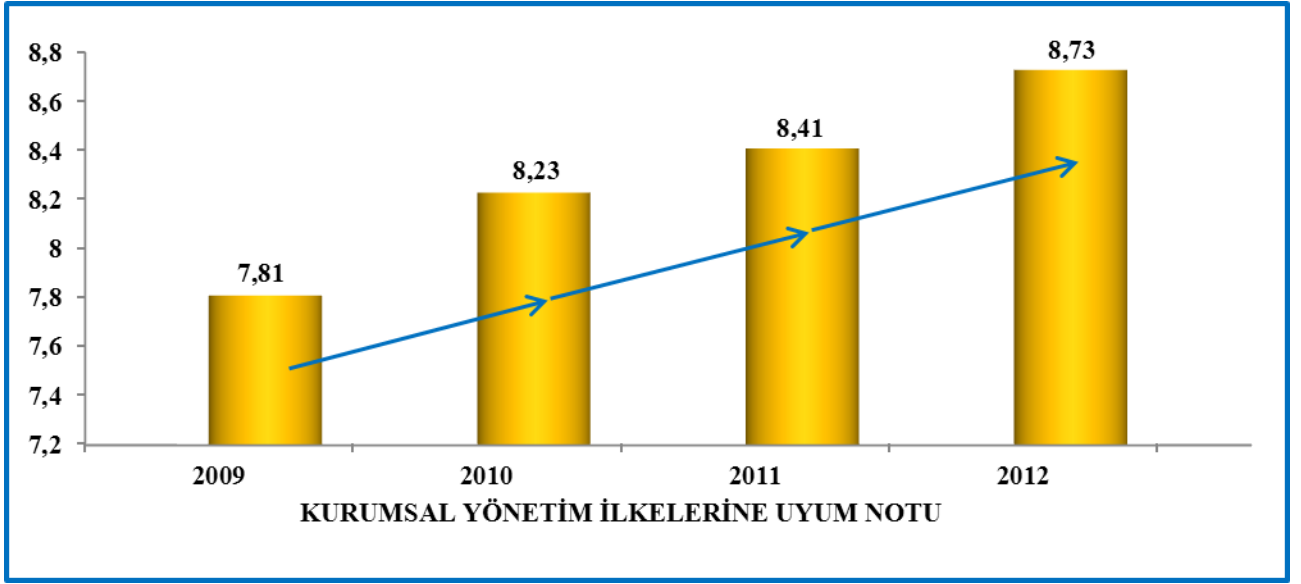
Şirketimizin 2012 yılı ve izleyen yıllar için detaylı kâr dağıtım politikasına internet sitemizden ulaşılabilmektedir.

-Şirketimiz Yönetim Kurulu Başkanı ve Denetim Komitesi Üyesi Serdar TUNÇBİLEK 09.04.2012 tarihinde görevinden ayrılmış olup, yerine 20.04.2012 tarihinde Ali Fuat TAŞKESENLİOĞLU atanmış olup, Şirketimiz Yönetim Kurulu görev dağılımında; Yönetim Kurulu Başkanlığına Ramazan GÜNDÜZ, Yönetim Kurulu Başkan Vekilliğine Ali Fuat TAŞKESENLİOĞLU'nun atanmalarına karar verilmiştir.

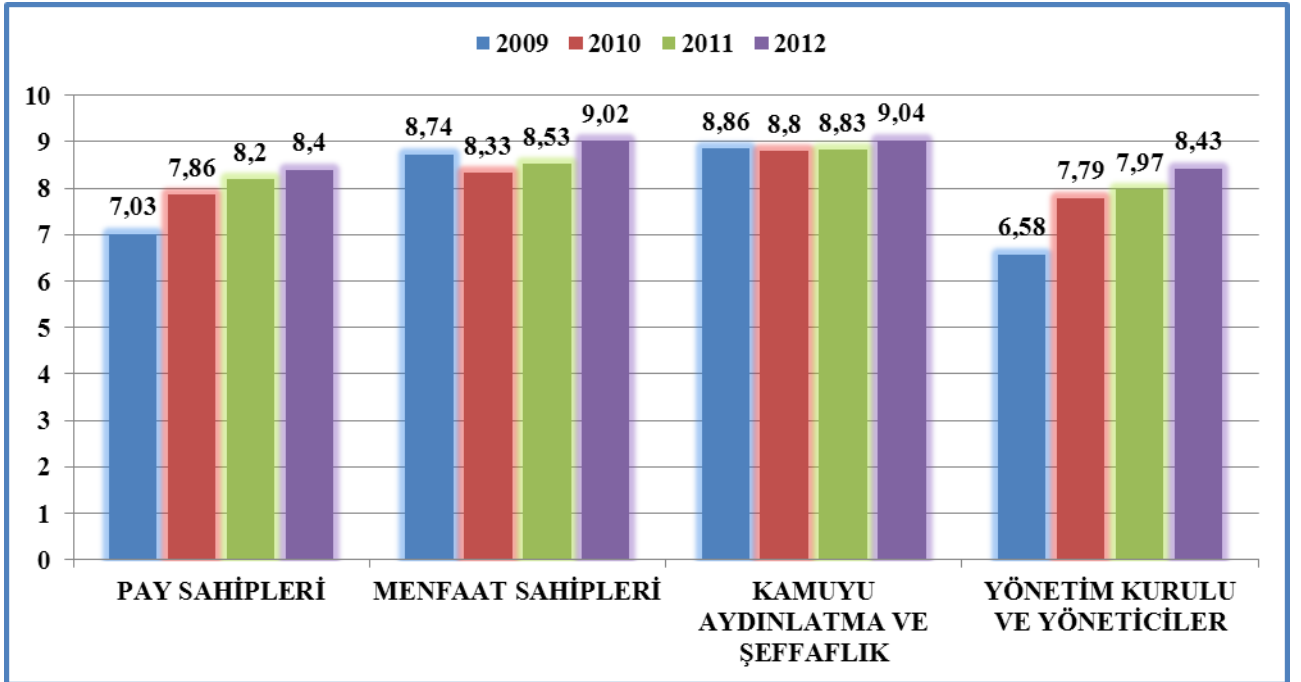
#### **IV) Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum Raporu:**

Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum Notu alan ilk Menkul Kıymet Yatırım Ortaklığı olan Şirketimiz 29.01.2009 tarihinde **7.81** notu ile Kurumsal Yönetim Endeksinde yer alan ilk Menkul Kıymet Yatırım Ortaklığı olmuştur. Şirketimiz, Kurumsal Yönetim İlkelerine yönelik gelişmeleri 2009, 2010 ve 2011 yıllarında da yakından takip etmiş ve bu husustaki çalışmalarımızın KOBİRATE Uluslararası Kredi Derecelendirme ve Kurumsal Yönetim Hizmetleri A.Ş. tarafından derecelendirilmesi sonucu 19.01.2011 tarihinde **8.41** olan Kurumsal Yönetim Derecelendirme Notumuz 18.01.2012 tarihinde **8.73**'e yükseltilerek revize edilmiştir.

### Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum Notu:



### Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum Notu Alt Başlıkları:



Şirketimizin “Vakıf Menkul Kıymetler Yatırım Ortaklığı Anonim Şirketi” olan unvanı “Vakıf B Tipi Menkul Kıymetler Yatırım Ortaklığı Anonim Şirketi” olarak değişmiş ve ilgili değişiklik İstanbul Ticaret Sicil Memurluğu’na 03.04.2012 tarihinde tescil ve 09.04.2012 tarih ve 8044 sayılı Türkiye Ticaret Sicil Gazetesi’nde ilan edilmiştir.

Vakıf B Tipi Menkul Kıymet Yatırım Ortaklığı A.Ş. olarak (bundan sonra şirket olarak adlandırılacaktır)

1 Ocak 2012 – 31 Mart 2012 tarihli ara faaliyet dönemi içinde uygulama hususlarını içeren Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum Raporumuz ekte sunulmuştur.



## **BÖLÜM 1-PAY SAHİPLERİ:**

### **1) PAY SAHİPLERİ İLE İLİŞKİLER BİRİMİ**

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

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

M. Koray OKUR (Uzman)  
Tel : (212) 352 35 63  
Mail : [mehmetkorayokur@vakifvatirimortakligi.com.tr](mailto:mehmetkorayokur@vakifvatirimortakligi.com.tr)

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

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

### **2) PAY SAHİPLERİNİN BİLGİ EDİNME HAKLARININ KULLANIMI**

Şirketimizin, Yönetim Kurulu kararı ile yürürlüğe giren bir bilgilendirme politikası bulunmaktadır. Pay sahipleri, İMKB ve SPK'ya gönderilen bildirimlerle ilgili veri kaynaklarından bilgi alabilmektedirler. Anlaşılmayan hususlar müşteriye yazılı olarak bildirilmektedir. Genellikle sermaye artırımını, temettü ödenip ödenmeyeceği, yeniden tasarlanan şirket internet sitemiz ve şirketimiz hisse senetlerinin borsadaki performansı hakkında bilgi taleplerinin bir kısmı telefon bir kısmı mail ile alınmış ve gerekli bilgilendirme tam, doğru ve zamanında yapılmıştır. Duyurularımız özel açıklama şeklinde Kamuyu Aydınlatma Platformunda (KAP), şirket İnternet sitemizde ve Kanunlar gereği Türk Ticaret Sicili Gazetesinde ve günlük gazetelerde verilen ilanlar şeklinde olmuştur. Ana sözleşmemiz gereği denetim komitesi oluşturulmuş olup, gerekli denetimler denetim komitesince yapılmaktadır. Yine şirket ana sözleşmesinde Özel denetçi atanması ile ilgili bir düzenleme bulunmamakla birlikte TTK'nun 348. maddesi gereğince genel kurulda özel denetçi atanması talebinde bulunabilmeleri mümkün olup, dönem içerisinde pay sahiplerince özel denetçi tayini talebinde bulunulmamıştır. Pay sahiplerini bilgilendirme ve kamuyu aydınlatma konusunda, tüm pay sahiplerine eşit davranılır. Hisse senetleri üzerinde imtiyaz bulunmadığı için her ortak pay sahipliği konusunda eşit haklara sahiptir.

### **3) GENEL KURUL BİLGİLERİ**

Şirketimiz genel kurullarında alınan kararlar Genel Kurul Karar Defteri'nde muhafaza edilmekte olup, genel kurullarımıza pay sahiplerinin yanı sıra menfaat sahiplerinin katılımı da sağlanmaktadır. Şirketimiz Genel Kuruluna daha önceki yıllarda Medya katılımı 2-3 kez sağlanmıştır. Genel Kurulun yapılması için Yönetim Kurulu karar aldığı anda KAP, İMKB, SPK ve şirket İnternet sitemizde 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, 28.03.2012 tarihli genel kurul toplantısındaki nisablar aşağıdaki gibidir.

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

Toplantılara davetiye yazılı olarak; basında en az 2 gazetede çağrı yapılarak, Türk Ticaret Sicil Gazetesinde ve şirket internet sitesinde üç hafta önceden gerçekleştirilmiştir. Divan Başkanlığı seçimi demokratik usullerle gerçekleştirilmiş ve

divan başkanı toplantıyı mevzuata ve demokratik kurallara uygun yönetmiştir. Pay sahipleri soru sorma haklarını kullanmış ve gerekli açıklamalar yapılmıştır.

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 kararlarında ilgili mevzuat gereği genel kurul kararı aranmadıkça bağımsız üyelerin çoğunluğunun onayı aranır. Bağımsız üyelerinin çoğunluğunun onaylaması halinde söz konusu işlemler yeterli bilgiyi içerecek şekilde, kamuyu aydınlatma düzenlemeleri çerçevesinde kamuya duyurulur. Bağımsız üyelerin çoğunluğu tarafından onay verilmemesine rağmen anılan işlemlerin icra edilmek istenmesi halinde ilgili işlem genel kurul onayına sunulur. Bu fıkrada belirtilen durumlar için yapılacak genel kurul toplantılarında toplantı nisabı aranmaz. Oy hakkı bulunanların adi çoğunluğu ile karar alınır.

Şirketin her türlü ilişkili taraf işlemlerinde ve üçüncü kişiler lehine teminat, rehin ve ipotek verilmesine ilişkin yönetim kurulu kararlarında bağımsız üyelerin çoğunluğunun onayı aranır. Bağımsız üyelerin çoğunluğunun söz konusu işlemi onaylamaması halinde, bu durum işleme ilişkin yeterli bilgiyi içerecek şekilde kamuyu aydınlatma düzenlemeleri çerçevesinde kamuya duyurulur ve işlem genel kurul onayına sunulur. Söz konusu genel kurul toplantılarında, işlemin tarafları ve bunlarla ilişkili kişilerin oy kullanamayacakları bir oylamada karar alınarak diğer pay sahiplerinin genel kurulda bu tür kararlara katılmaları sağlanır. Bu fıkrada belirtilen durumlar için yapılacak genel kurul toplantılarında toplantı nisabı aranmaz. Oy hakkı bulunanların adi çoğunluğu ile karar alınır. Genel Kurul Toplantı tutanakları şirket merkezinde ve internet sitemizde pay sahiplerinin incelemesine açık tutulmaktadır.

#### 4) OY HAKLARI VE AZINLIK HAKLARI

Pay sahiplerine oy hakkında herhangi bir imtiyaz tanınmamıştır. Bir pay-bir oy kuralı geçerlidir. Oy hakkının kullanımında üst sınır yoktur. Oy hakkı, hisse senedinin elde edilmesi ile doğmaktadır. Şirketimiz oy hakkının kullanımını kolaylaştırmak için SP Kurumsal Yönetim İlkelerinde yer alan kuralları uygulamaktadır. Ayrıca nasıl oy kullanılacağı ayrı bir metin olarak şirket İnternet sitemizde yer almaktadır.

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

#### 5) KAR DAĞITIM POLİTİKASI

Kurumsal yönetim ilkelerine uyum çerçevesinde, kamuoyuna açıklanmış kar payı dağıtım politikasına şirketimiz İnternet sitesinden ulaşılabilir.

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

##### 1) Karın Tespiti

Şirketimizin karı; portföydeki varlıkların alım satımından oluşan kar, tahakkuk etmiş değer artışı/düşüşü, faiz, temettü ve benzeri gelirlerin toplamından amortisman, komisyon giderleri, genel yönetim giderleri ve diğer giderlerin indirilmesinden sonra bulunan tutardır. Bu şekilde tespit olunan kar safi kar olup, net dağıtılabilir kar; hesap dönemi karından kanunlara göre ayrılması gereken yedek akçeler ile vergi, fon ve mali ödemeler ve varsa geçmiş yıl zararları düşüldükten sonra kalan tutardır. Şirket karının tespitinde Sermaye Piyasası Kurulu'nun ilgili düzenlemeleri ve diğer mevzuata uyulur.

a) Net dağıtılabilir kardan, %5'i Türk Ticaret Kanunu uyarınca ödenmiş sermayenin %20'sini buluncaya kadar birinci tertip kanuni yedek akçe olarak ayrılır

b) Birinci Temettü: Kalandan pay sahiplerine, Sermaye Piyasası Kurulunca tespit olunan % 20 oranından az olmamak üzere birinci temettü verilmesine yetecek miktar ayrılır. Bu orandaki birinci temettünün nakden dağıtılması esastır. Temettü dağıtımlarında halka açık anonim ortaklıklar için Kurulca belirlenen esaslara uyulur

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

d)İkinci Tertip Kanuni Yedek Akçe: Türk Ticaret Kanunu uyarınca ikinci tertip kanuni yedek akçenin hesaplanmasında; safi kardan %5 oranında kar payı düşüldükten sonra pay sahipleri ile kara iştirak eden diğer kimselere dağıtılması kararlaştırılmış olan kısmın onda biri esas alınır ve ikinci tertip kanuni yedek akçe olarak ayrılır.

e) Karın geri kalan kısmının Yönetim Kurulunun önerisi de dikkate alınmak suretiyle kısmen veya tamamen dağıtılması veya olağanüstü yedek akçelere ayrılması konusunda karar almaya Genel Kurul yetkilidir. Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Kanunu hükümleriyle ayrılması gereken yedek akçeler ile esas sözleşmede pay sahipleri için belirlenen oranda birinci temettü ayrılmadıkça, başka yedek akçe ayrılmasına, ertesi yıla kar aktarılmasına ve Yönetim Kurulu Üyeleri ile memur, müstahdem ve işçilere kardan pay dağıtılmasına karar verilemez.

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 karın tespitinde indirimine konu edilebilir. Şirket finansal tablolarındaki net dönem ve geçmiş yıl zararlarının uygun öz sermaye kalemleri ile mahsup edilmesine yönelik mahsup işleminin, ilgili yıl genel kurul toplantısında kar dağıtımına ilişkin gündem maddesinin görüşülmesinden önce karara bağlanması zorunludur.

3)Yönetim Kurulu kar dağıtım kararında mevzuatı ve piyasa koşullarını dikkate alır. Buna göre kar dağıtımında; Şirketin büyümesi için yapılması gereken yatırımlar ile bu yatırımların finansmanı arasındaki dengenin korunmasına dikkat edilerek Şirketin öz sermaye oranı, sürdürülebilir büyüme hızı, piyasa değeri ve nakit akımları dikkate alınır. Yönetim Kurulu Sermaye Piyasası Kurulu'nun zorunlu kıldığı % 20 oranından az olmamak üzere, Şirketin piyasa değerini olumsuz etkilemeyecek oranda kar payı dağıtmayı politika olarak belirler.

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

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

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

7) Kar Payının, pay sahiplerine hangi tarihte verileceği Yönetim Kurulunun teklifi üzerine Genel Kurul tarafından hükme bağlanır. Ancak kar payının en geç 5.Ayın sonuna kadar ödenmesine özen gösterilir. Bedelsiz hisse senedi dağıtımlarında mevzuatta belirtilen düzenleme ve ilkelere uyulur.

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

9) Türk Ticaret Kanunu ve Vergi Yasaları kapsamında hazırlanan mali tablolara göre hesaplanan "net dağıtılabilir dönem kârının" 1'inci maddeye göre hesaplanan tutardan düşük olması durumunda, iş bu madde (madde 8) kapsamında hazırlanan mali tablolara göre hesaplanan net dağıtılabilir dönem kârı dikkate alınır.

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

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

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

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

14) Şirket huzur hakkı, ücret, kar payı gibi faaliyetlerinin gerektirdiği ödemeler dışında mal varlığından ortaklarına yönetim kurulu üyelerine personeline ve 3. kişilere herhangi bir menfaat sağlayamaz. İmtiyazlı pay sahibi yoktur.

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

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

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

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

## **6) PAYLARIN DEVRİ**

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

## **BÖLÜM II KAMUYU AYDINLATMA VE SEFFAFLIK**

### **1) ŞİRKET BİLGİLENDİRME POLİTİKASI**

Şirketimiz, SPK Kurumsal Yönetim İlkelerinin kamuyu aydınlatma esas ve amaçlarına uygun olarak, kamuoyunu bilgilendirmek için bir bilgilendirme politikası oluşturmuş ve bunu kamuoyuna açıklamıştır.

Bilgilendirme politikamız, Genel Kurul ve pay sahiplerinin bilgisine ve onayına sunulmuştur. Bilgilendirme politikamızın yürütülmesinden Pay Sahipleri ile İlişkiler Müdürlüğü sorumludur. Ayrıca şirketimizin internet sitesi de etkin bir platform olarak kullanılmaktadır. Şirketimiz bilgilendirme politikası kapsamında, KAP sistemi ve şirket İnternet sitemize, şirketi etkileyen önemli gelişmeler öğrenildiğinde ve karar alındığında eş anlı açıklama yapılmaktadır. Şirketimize başvuran bütün yatırımcı ve ortaklar kanunlarla kısıtlanmayan her türlü bilgiyi alabilmektedir. Ayrıca şirketimizin içerden öğrenenler politikası bulunmaktadır.

Şirketimiz, gerek içerden öğrenenler politikası gerekse etik kuralları ile bilgi gizliliği sağlamaktadır. Şirketimiz son üç yıldır ilkelere yer alan kurallara uyum ile ilgili, "Kurumsal Yönetim Uyum Beyanı" ile kamuoyuna açıklama yapmaktadır.

### **2) ÖZEL DURUM AÇIKLAMALARI**

SPK mevzuatı gereği istenen tüm özel durum açıklamaları SPK, Seri VIII No:54 Tebliği gereği ilgili mercilere bildirilmektedir. 2012 yılı, 01 Ocak – 31Mart ara faaliyet dönemi içerisinde toplam (20) adet özel durum açıklaması ve (12) adet haftalık portföy değer tablosu gönderimi süresi içinde yapılmış olup; İMKB ve SPK tarafından ayrıca "fiyat hareketlerine istinaden" (1) adet ek durum açıklaması istenmiştir.

### **3) ŞİRKET İNTERNET SİTESİ VE İÇERİĞİ**

Şirketimiz İnternet sitesi mevcuttur.

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

#### 4) GERÇEK KİŞİ NİHAİ HAKİM PAY SAHİBİ/SAHİPLERİNİN AÇIKLANMASI

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

#### 5) İÇERİDEN ÖĞRENEBİLECEK DURUMDA OLAN KİŞİLERİN KAMUYA DUYURULMASI

Şirket yönetim kurulu üyeleri, denetim kurulu üyeleri, üst düzey yönetici atamaları SPK, İMKB, MKK ve kamuya (KAP) özel durum açıklaması ile duyurulmakta olup, bu bilgilere şirket İnternet sitemizden de ulaşılabilir.

Şirketimizin “İçerden Öğrenenlerin Ticareti Politikası” mevcut olup, içerden öğrenebilecek durumda olan kişilerin listesi aşağıda belirtilmiştir. (31Mart 2012)

#### Adı Soyadı

#### Ünvanı

Ramazan GÜNDÜZ	Yönetim Kurulu Başkanı
Ali Fuat TAŞKESENLİOĞLU	Yönetim Kurulu Bşk. Vekili
Yahya BAYRAKTAR	Yönetim Kurulu Üyesi
Serdar TUNÇBİLEK	Yönetim Kurulu Başkanı (09.04.2012 trh itibariyle istifa etmiştir)
Serhad SATOĞLU	Yönetim Kurulu Üyesi / Genel Müdür
Rıfki DURGUN	Yönetim Kurulu Üyesi
Mehmet MURAT	Yönetim Kurulu Üyesi (28.03.2012 görev süresi bitimi)
Adnan ER	Denetim Kurulu Üyesi
Aslı Ceren DEMİRCAN	Denetim Kurulu Üyesi
Ayşe Sunay GÜRSU	Menkul Kıymet Müdürü / Pay Sahipleri İle İlişkiler Müdürü
Necdet GÜNAY	Muhasebe Müdürü
Hülya BAL	Müdür Yrd.
Mehmet Koray OKUR	Uzman
Ramazan MUT	Memur
Furkan SARAL	İç Kontrol Sorumlusu
Özcan ERDİKLİ	Hukuk Danışmanı

#### Tedarikçiler

İNFINA Yazılım A.Ş.  
GÜRELİ Yeminli Mali Müşavirlik ve Bağımsız Denetim Hizmetleri A.Ş.  
AKİS Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.  
KOBİRATE Uluslararası Kredi Derecelendirme ve Kurumsal Yönetim Hizmetleri A.Ş.  
YERKÜRE Tanıtım ve Yayıncılık Hizmetleri A.Ş.  
FİNNET Elektronik Yay. Data İletişim San. Tic. Ltd. Şti.

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

## **BÖLÜM III MENFAAT SAHİPLERİ**

### **1) MENFAAT SAHİPLERİNİN BİLGİLENDİRİLMESİ**

Menfaat sahipleri Şirket hakkındaki bilgileri ilgili mevzuat gereği kamuya yapılan açıklamalar ve elektronik ortam aracılığı ile öğrenmektedirler. Ayrıca menfaat sahiplerinin ilgili oldukları bilgilere ulaşabilmeleri ve bilgilendirilmeleri her an mümkündür. Şirket “Etik İlke ve Kurallar Yönetmeliği” oluşturarak mevzuatla korunan haklara saygı göstereceğini ifade etmiştir.

### **2) MENFAAT SAHİPLERİNİN YÖNETİME KATILIMI**

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

### **3) İNSAN KAYNAKLARI POLİTİKASI**

Şirket içinde, insan kaynakları politikası olarak nitelendirilebilecek iç düzenlemeler mevcuttur. Şirket insiyatifi olan personel, Şirket politikası doğrultusunda yönetim kurulunca belirlenmektedir. İşe alımlarda, kariyer planlamasında eşit koşuldaki kişilere eşit fırsat sağlanması ilkesi benimsenmiştir. Personel alımı, eğitimi, terfi, ödül, ceza konularını içeren bilgiler yazılı hale getirilmiş olup, şirket içi düzenlemelerle belirlenmiştir.

### **4) MÜŞTERİ VE TEDARİKÇİLERLE İLİŞKİLER HAKKINDA BİLGİLER**

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

### **5) SOSYAL SORUMLULUK**

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

#### **Sosyal Sorumluluk ve Çevreye İlişkin Etik İlke ve Kurallar;**

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

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

## **BÖLÜM IV YÖNETİM KURULU**

### **1) YÖNETİM KURULUNUN YAPISI, OLUŞUMU VE BAĞIMSIZ ÜYELER**

Yönetim kurulu, ana sözleşme gereği 5 kişiden oluşmakta olup, 1 yıllık görev süresi söz konusudur. (31Mart 2012)

Şirketin işleri ve yönetimi Genel Kurul tarafından azami 3 yıl için seçilen 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. Söz konusu kişi, üyeliği Genel Kurul tarafından onaylanmak koşulu ile yerine seçildiği kişinin 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 yapabilme 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 toplam üye sayısının üçte birinden az olamaz. Bağımsız üye sayısının hesaplanmasında kusuratlar izleyen tam sayı olarak dikkate alınır. Her durumda bağımsız üye sayısı 2 den az olamaz.

<u>Adı Soyadı</u>	<u>Ünvanı</u>	<u>İcracı konumu</u>
Ramazan GÜNDÜZ	Yön Kur Başkanı	icracı değil
Ali Fuat TAŞKESEN LİOĞLU	Yön Kur Başkan Vekili	icracı değil
Serdar TUNÇBİLEK	Yön Kur Başkanı	icracı değil (09.04.2012 istifa)
Yahya BAYRAKTAR	Yön Kur Üyesi	icracı değil
Serhad SATOĞLU	Yön Kur Üyesi / Genel Müdür	icracı
Rıfki DURGUN	YönKurÜyesi	icracı değil
Mehmet MURAT	Yön Kur Üyesi	icracı değil (28.03.2012 görev süresi bitimi)

#### Bağımsız Yönetim Kurulu Üyeleri

Rıfki DURGUN	Yön Kur Üyesi	icracı değil
Yahya BAYRAKTAR	Yön Kur Üyesi	icracı değil
Mehmet MURAT	Yön Kur Üyesi	icracı değil(28.03.2012 görev süresi bitimi)

## 2) YÖNETİM KURULU ÜYELERİNİN NİTELİKLERİ

T.C. vatandaşı olmalarının yanı sıra, Ticaret Kanunu İle SPK'nun Seri IV, No:56; Seri IV, No:57ve Seri VI, No:30 sayılı tebliğlerine uygun olarak yönetim kurulu üyeleri atamaları yapılmaktadır. Söz konusu niteliklere sahip olmayan yönetim kurulu üyesi bulunmamaktadır. Ayrıca şirket ana sözleşmesi 17. madde ile Yönetim Kurulu üyelerinin nitelikleri belirtilmiştir.

## 3) ŞİRKETİN MİSYON VE VİZYONU İLE STRATEJİK HEDEFLERİ

**Şirketimizin vizyonu**, elindeki kaynakları optimum gelir elde edecek şekilde kullanmak, yenilikçi ve yaratıcı davranarak şirket içi uygulamaları ile sermaye piyasalarındaki yasal düzenlemeleri yerine getirmek, yatırım ortaklığı sektöründe örnek olmak ve yatırımcılarımıza, hissedarlarımıza, çalışanlarımıza, iş ortaklarımıza ve topluma en üst düzeyde değer yaratarak sektörde portföy getirisi olarak üst sıralarda yer almak, tüm paydaşlarımızın memnuniyetini esas olarak maksimum faydayı sağlamak şeklindedir. Ayrıca Şirketimiz Ana Ortak T.Vakıflar Bankası T.A.O. politikaları ile birlikte hareket ederek bankamızın itibarının ve piyasalardaki etkinliğinin artmasına ve bankamızın olumlu imajının sürdürülebilmesine katkıda bulunmak amacını da gütmektedir.

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

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

Şirketimiz 2012 yılında da, SPK Kurumsal Yönetim ilkeleri çerçevesinde faaliyetlerini sürdürmeye devam edecek olup, mevcut ortamda sektördeki pazar payını artırma ve karlılığını geliştirme potansiyeline ve gücüne sahip bir şirket olarak, 50.000.000.-TL Kayıtlı Sermayesi içerisinde büyümeyi sürdürmeyi hedeflemekte ve bünyesinde oluşturduğu etik kurallar çerçevesinde tüm paydaşlarına etkin verimliliği sağlama gayreti içerisinde olacaktır.

#### **4) RİSK YÖNETİMİ VE İÇ KONTROL MEKANİZMASI**

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

Kurumun her türlü etkinliğini geliştirmek, iyileştirmek ve kuruma katma değer katmak amacıyla bağımsız ve tarafsız bir şekilde risk yönetimi, iç kontrol ve yönetim süreçlerinin etkinliği ve verimliliğinin değerlendirilmesi ve geliştirilmesi için sistematik yaklaşımlar geliştirerek iç kontrol prosedürünü oluşturma ve kurumun hedeflerine ulaşmasına yardımcı olma yönünde sürekli çalışmalar yapılmaktadır.

Şirketimiz, SPK'nun Seri VI, No:30 sayılı “ Menkul Kıymet Yatırım Ortaklıklarına İlişkin Esaslar Tebliği” madde 18 gereği 23.09.2011 tarihi itibarıyla iç kontrolden sorumlu Yönetim Kurulu Üyesi atamasını gerçekleştirmiştir. 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.

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

#### **5) YÖNETİM KURULU ÜYELERİ İLE YÖNETİCİLERİN YETKİ VE SORUMLULUKLARI**

Yönetim Kurulu üyeleri ve yöneticilerinin yetki ve sorumlulukları Şirket ana sözleşmesinde (Madde 18, 23, 24) düzenlenmiştir. Yönetim Kurulu gerek yasa ve gerekse işbu ana sözleşme ile kendisine yüklenen görev ve sorumluluklarını yerine getirirken bunları Sermaye Piyasası düzenlemeleri çerçevesinde, kısmen Şirket bünyesindeki komitelere işlevlerini açıkça belirlemek suretiyle ancak kendi sorumluluğunu bertaraf etmeksizin devredebilir.

#### **6) YÖNETİM KURULUNUN FAALİYET ESASLARI**

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

2012 yılı 01 Ocak – 31 Mart ara faaliyet dönemi içerisinde toplam (23) adet Yönetim Kurulu toplantısı yapılmıştır. Yönetim Kurulu Üyelerinin tamamı üye oldukları sürece toplantıya katılmıştır.

2012 yılı 01 Ocak – 31 Mart ara faaliyet dönemi içinde yapılan toplantılarda Yönetim Kurulu Üyeleri tarafından alınan kararlar aleyhinde farklı görüş açıklanmamıştır.

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

#### **7) ŞİRKETLE MUAMELE YAPMA VE REKABET YASAĞI**

Yönetim Kurulu üyeleri genel müdür ve müdürler şirket esas sözleşmesinde belirtildiği üzere genel kuruldan izin almaksızın kendileri ve başkaları namına veya hesabına bizzat ya da dolaylı olarak şirketle herhangi bir işlem yapamazlar. 2012 yılı 01 Ocak – 31 Mart ara faaliyet dönemi içinde yukarıda esas çerçevesinde Yönetim Kurulu Üyeleri Şirket ile ilgili işlem yapmamış ve aynı faaliyet konularında rekabet edecek girişimlerde bulunmamışlardır.



## 8) ETİK KURALLAR

Şirketimiz Etik İlke Kurallar Yönetmeliği oluşturulmuş olup, bu yönetmeliğe şirket İnternet sitemizden ulaşılabilir.

## 9) YÖNETİM KURULUNDA OLUŞTURULAN KOMİTELERİN SAYI, YAPI VE BAĞIMSIZLIĞI

31 Mart 2012 tarihi itibarıyla; Yönetim Kurulu Üyelerinden Yahya BAYRAKTAR (Başkan) ve Rıfık DURGUN Denetim Komitesi'nde; Rıfık DURGUN (Başkan), Ramazan GÜNDÜZ ve Ayşe Sunay GÜRSU Kurumsal Yönetim Komitesinde görev yapmaktadır. Denetim Komitesi üyelerimiz icrada görevli olmayan üyeler olup tamamı bağımsız üyedir. Kurumsal Yönetim Komitesi üyelerimizden sadece Ayşe Sunay GÜRSU(Menkul Kıymetler Md./Pay Sahipleri ile İlişkiler Md.) 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, Pay Sahipleri ile İlişkiler Müdürlüğü ile yakın çalışma içinde olup, son üç yıldır SPK'ya gönderilen ve kamuoyuna açıklanan SPK Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum raporunun hazırlanmasını ve kontrolünü sağlamaktadır. Yine ilgili komiteler, şirket ana sözleşmesi ve şirket içi yönetmeliklerle belirtilen görev, yetki ve sorumluluklarının bilincinde hareket etmektedir.

## 10)YÖNETİM KURULUNA SAĞLANAN MALİ HAKLAR

Şirket Yönetim Kurulu üyelerinin ücret - huzur hakkı genel kurulca tespit olunur. 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.

Yönetim Kurulu üyelerinin ücretlendirme esasları yazılı hale getirilerek genel kurul toplantısında ayrı bir madde olarak ortakların bilgisine sunulmuş pay sahiplerinin görüş bildirmesine imkan tanınmıştır.

## V) Dönem içinde esas sözleşmede yapılan değişiklikler ve nedenleri:

- Şirketin, Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri: VI, No: 30 sayılı " Menkul Kıymet Yatırım Ortaklıklarına İlişkin Esaslar Tebliği"ndeki düzenlemelerine uyum sağlaması,

- Şirketin, Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri IV No: 56 sayılı "Kurumsal Yönetim İlkelerinin Belirlenmesine ve Uygulanmasına İlişkin Tebliği" ndeki düzenlemelerine uyum sağlaması,

amaçlarından dolayı Şirket Ana Sözleşmesinin;

Şirketin ünvanı (madde:2), Şirketi'in merkez ve şubeleri (madde:3), Şirketin amacı ve faaliyet konusu (madde:5) , yapılamayacak işler (madde:6), borçlanma sınırı ve menkul kıymet ihracı (madde:9), portföydeki varlıkların teminat gösterilmesi ve ödünç menkul kıymet verilmesi (madde:10), sermaye ve paylar (madde:11), Şirket portföyünün oluşturulması ve riskin dağıtılması esasları (madde:12), Şirket portföyünün muhafazası (madde:13) , portföyün değerlemesi (madde:14), Şirket portföyünün idaresi (madde:15), yönetim kurulu yapısı ve görev süresi (madde:16), yönetim kurulu seçilme şartları (madde:17), yönetim kurulunun başlıca görev ve yetkileri (madde:18), yönetim kurulu toplantıları ve nisapları (madde:19), yönetim kurulu komiteleri (madde:21), yönetim kurulu üyelerinin ücretleri (madde:22), genel müdür ve müdürler (madde:24), denetçiler ve görev süresi (madde:26), malitablo, raporlar ve bağımsız dış denetim (madde:28), genel kurul toplantıları (madde:29), toplantıda komiser bulunması (madde:31), ilan ve reklamlar (madde:34), bilgi verme ve kamuoyu aydınlatma (madde:35), karın tespiti ve dağıtımı (madde:38), kurumsal yönetim ilkelerine uyum başlıklı maddeleri değiştirilmiş olup, değişiklik 3 Nisan 2012 tarihinde tescil edilmiştir. 9 Nisan 2012 tarih ve 8044 sayılı T.T.S.G'nde yayınlanmıştır.

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

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

Türkiye'deki ilk yatırım ortaklığı olan Vakıf B Tipi Menkul Kıymetler Yatırım Ortaklığı A.Ş.(Vakıf Menkul Kıymetler Yatırım Ortaklığı A.Ş.) 13.06.1991 tarihinde İstanbul'da kurulmuştur.

Şirketin amacı Sermaye Piyasası Mevzuatı ile belirlenmiş ilke ve kurallar çerçevesinde menkul kıymetlerini satın aldığı ortaklıkların sermaye ve yönetimlerinde kontrol ve etkinlik gücüne sahip olmamak kaydıyla sermaye piyasası araçları ile ulusal ve uluslararası borsalarda veya borsa dışı organize piyasalarda işlem gören altın ve diğer kıymetli madenler portföyü işletmektir.

Şirketin bu amaç dahilinde yaptığı çalışmalar;

- Ortaklık portföyünü oluşturup yönetmek ve gerektiğinde portföyde değişiklikler yapmak,
  - Portföy çeşitlemesiyle 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.

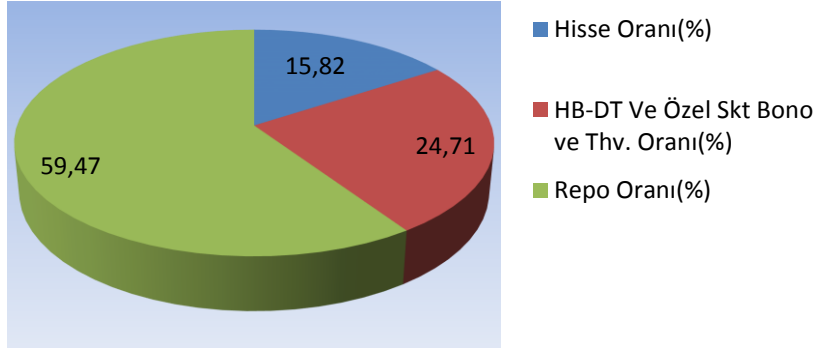
Sektörde 19 adet A tipi yatırım ortaklığı ve 7 adet B tipi yatırım ortaklığı olmak üzere toplamda 26 adet şirket mevcuttur.. Şirketin unvanı " Vakıf B Tipi Menkul Kıymetler Yatırım Ortaklığı Anonim Şirketi " olarak değişmiştir. Değişikliğe ilişkin ana sözleşme tadili, Sermaye Piyasası Kurulu'nun 02.03.2012 tarih ve 2354 sayılı, T.C. Gümrük ve Ticaret Bakanlığı İç Ticaret Genel Müdürlüğü'nün 12.03.2012 tarih ve 1814 sayılı izinleri çerçevesinde 28.03.2012 tarihli Olağan Genel Kurul'da görüşülerek kabul edilmiş ve İstanbul Ticaret Sicil Memurluğu' nca 03.04.2012 tarihinde tescil ve 09.04.2012 tarih ve 8044 sayılı Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde ilan edilmiştir.

Şirket hisseleri 20.06.1991 tarihinde halka arz edilmiştir. Ortaklık yapısına göre halka açık hisse oranı %49,00'dur..

**Vakıf B Tipi Yatırım Ortaklığı'nın 31.03.2012 Tarihi İtibariyle Portföy Yapısı:**

Şirketin 31.03.2012 tarihi itibariyle portföy yapısı incelendiğinde %59,47 oran ile Ters Repo,%24,71 oran ile DT-HB/Özel Sektör Tahvil ve Bono ve %15,82 oran ile Hisse Senedinden oluşan bir sepet oluşturmuş, söz konusu portföy dağılımı karşılaştırma ölçütü ve yatırım stratejisine uygun olarak dağılım yapılmıştır. Şirketin 2012 yılı yıllık toplam değer artışı %3,92 olarak gerçekleşmiş, 19 A tipi ve 7 B tipi olmak üzere toplam 26 Menkul Kıymetler Yatırım Ortaklığının toplam değer artışı(getiri oranı) ise ortalama %5,14 olarak gerçekleşmiştir.

## 31.03.2012 Tarihli Portföy Yapısı



### Yatırım Ortaklığı Sektörü Çıkarılmış Sermaye ve Portföy Değeri Büyüklük Kıyaslaması

Şirketimiz 31.03.2012 tarihi itibarıyla diğer aktifler dahil 14.469.286.-TL'lik portföy büyüklüğüne ulaşmıştır. Şirketimiz 31.03.2012 tarihi itibarıyla sektörde faaliyet gösteren 19 A tipi ve 7 B tipi olmak üzere toplam 26 MKYO arasında; portföy büyüklüğü açısından 13., çıkarılmış sermaye açısından 10. sırada yer almaktadır.

SIRALAMA	YATIRIM ORTAKLIKLARI	ÇIKARILMIŞ SERMAYE(TL)
1	İş Yatırım Ortaklığı	134.662.500
2	Yapı Kredi B Ort.	31.425.000
3	Garanti Yatırım Ortaklığı	30.000.000
4	TSKB Yatırım Ortaklığı	29.067.736
5	Alternatif Yatırım Ortaklığı	22.268.013
6	Eczacıbaşı Yatırım Ortaklığı	21.000.000
7	Euro Kapital Yat. Ort	20.000.000
8	AK B Yat. Ort.	18.000.000
9	Finans Yatırım Ortaklığı	18.000.000
<b>10</b>	<b>Vakıf B Tipi Yat. Ort.</b>	<b>15.000.000</b>
11	Deniz Yatırım Ortaklığı	14.985.000
12	Euro B Yat. Ort.	13.410.000
13	Euro Trend B Yat. Ort.	13.176.430
14	Oyak Yatırım Ortaklığı	11.500.000
15	Info Trend B Yat. Ort.	10.000.000
16	Ata Yatırım Ortaklığı	7.946.201
17	Gedik Yatırım Ortaklığı	7.623.000
18	Atlantis Yatırım Ortaklığı	7.482.487
19	İnfo Yatırım Ortaklığı	6.750.000
20	Cosmos Yatırım Ortaklığı	6.000.000
21	Marbaş B Yat. Ort.	5.148.000
22	M.Yılmaz Yatırım Ortaklığı	5.000.000
23	Tacirler Yatırım Ortaklığı	5.000.000
24	Asya Yatırım Ortaklığı	5.000.000
25	Taç Yatırım Ortaklığı	3.600.000
26	Atlas Yatırım Ortaklığı	3.432.000
		<b>465.476.367</b>

SIRALAMA	YATIRIM ORTAKLIKLARI	PORTFÖY DEĞERİ(TL)
1	İş Yatırım Ortaklığı	236.975.891
2	Yapı Kredi B Ort.	79.770.625
3	Alternatif Yatırım Ortaklığı	46.444.250
4	TSKB Yatırım Ortaklığı	41.494.286
5	AK B Yat. Ort.	40.856.179
6	Eczacıbaşı Yatırım Ortaklığı	38.888.088
7	Garanti Yatırım Ortaklığı	32.224.862
8	Deniz Yatırım Ortaklığı	29.485.782
9	Finans Yatırım Ortaklığı	21.290.011
10	Euro Kapital Yat. Ort	20.914.054
11	Euro B Yat. Ort.	20.769.206
12	Euro Trend B Yat. Ort.	18.210.626
<b>13</b>	<b>Vakıf B Tipi Yat. Ort</b>	<b>14.469.286</b>
14	Oyak Yatırım Ortaklığı	11.141.859
15	Ata Yatırım Ortaklığı	10.921.946
16	Info Trend B Yat. Ort.	10.705.109
17	Gedik Yatırım Ortaklığı	9.906.456
18	Taç Yatırım Ortaklığı	7.949.693
19	İnfo Yatırım Ortaklığı	7.741.885
20	Marbaş B Yat. Ort.	6.024.797
21	Cosmos Yatırım Ortaklığı	5.711.014
22	Tacirler Yatırım Ortaklığı	5.622.163
23	Atlantis Yatırım Ortaklığı	5.525.058
24	Asya Yatırım Ortaklığı	4.758.140
25	Atlas Yatırım Ortaklığı	2.767.442
26	M.Yılmaz Yatırım Ortaklığı	1.889.118
		<b>732.457.826</b>

### Prim/İskonto Oranına Göre Kıyaslama

31.03.2012 tarihi itibarıyla 19 A tipi ve 7 B tipi olmak üzere toplam 26 MKYO'nun içerisinde Şirketimiz Hisse Başına Net Aktif Değere Göre %59,38 oranında primli işlem görmektedir.

SIRALAMA	YATIRIM ORTAKLIKLARI	31.03.2012 KAPANIŞ FİYATI(TL)	31.03.2012 HİSSE BAŞINA NAD(TL)	Prim(+) İskonto(-) Oranı
1	Alternatif Yatırım Ortaklığı	0,97	2,09	-53,59
2	Eczacıbaşı Yatırım Ortaklığı	0,88	1,85	-52,43
3	Yapı Kredi B Ort.	1,42	2,54	-44,09
4	TSKB Yatırım Ortaklığı	0,83	1,43	-41,96
5	Oyak Yatırım Ortaklığı	0,63	0,97	-35,05
6	Garanti Yatırım Ortaklığı	0,71	1,07	-33,64
7	İş Yatırım Ortaklığı	1,19	1,76	-32,39
8	Deniz Yatırım Ortaklığı	1,58	2,31	-31,60
9	Euro Trend B Yat. Ort.	0,96	1,38	-30,43
10	Tacirler Yatırım Ortaklığı	0,89	1,12	-20,54
11	AK B Yat. Ort.	1,84	2,27	-18,94
12	Gedik Yatırım Ortaklığı	1,21	1,30	-6,92
13	Finans Yatırım Ortaklığı	1,18	1,18	0,00
14	Ata Yatırım Ortaklığı	1,38	1,37	0,73
15	Taç Yatırım Ortaklığı	2,56	2,45	4,49
16	Cosmos Yatırım Ortaklığı	1,00	0,95	5,26
17	Atlantis Yatırım Ortaklığı	0,97	0,92	5,43
18	Marbaş B Yat. Ort.	1,27	1,17	8,55
19	Asya Yatırım Ortaklığı	1,10	0,95	15,79
20	Info Trend B Yat. Ort.	1,28	1,07	19,63
21	İnfo Yatırım Ortaklığı	1,58	1,15	37,39
22	Euro B Yat. Ort.	2,23	1,55	43,87
23	Atlas Yatırım Ortaklığı	1,24	0,81	53,09
24	M.Yılmaz Yatırım Ortaklığı	0,59	0,38	55,26
<b>25</b>	<b>Vakıf B Tipi Yat. Ort.</b>	<b>1,53</b>	<b>0,96</b>	<b>59,38</b>
26	Euro Kapital Yat. Ort.	3,69	1,05	251,43

## Yıllık Borsa Fiyatı Getiri Oranına Göre Kıyaslama

31.03.2012 tarihi itibariyle 19 A tipi ve 7 B tipi olmak üzere toplam 26 MKYO'nun içerisinde Şirketimiz Borsa Fiyatı Getiri Oranına Göre %39,09'luk oranla 4. sırada yer almaktadır.

SIRALAMA	YATIRIM ORTAKLIKLARI	31.03.2011 KAPANIŞ FİYATI(TL)	31.03.2012 KAPANIŞ FİYATI(TL)	BORSA FİYATI GETİRİ ORANI(%)
1	Euro Kapital Yat. Ort.	1,11	3,69	232,43
2	Euro B Yat. Ort.	1,12	2,23	99,11
3	Info Trend B Yat. Ort.	0,87	1,28	47,13
<b>4</b>	<b>Vakıf B Tipi Yat. Ort.</b>	<b>1,10</b>	<b>1,53</b>	<b>39,09</b>
5	İnfo Yatırım Ortaklığı	1,19	1,58	32,77
6	AK B Yat. Ort.	1,58	1,84	16,46
7	Yapı Kredi B Ort.	1,23	1,42	15,45
8	Ata Yatırım Ortaklığı	1,20	1,38	15,00
9	Gedik Yatırım Ortaklığı	1,06	1,21	14,15
10	Finans Yatırım Ortaklığı	1,04	1,18	13,46
11	Taç Yatırım Ortaklığı	2,34	2,56	9,40
12	Garanti Yatırım Ortaklığı	0,65	0,71	9,23
13	Tacirler Yatırım Ortaklığı	0,85	0,89	4,71
14	Deniz Yatırım Ortaklığı	1,56	1,58	1,28
15	Alternatif Yatırım Ortaklığı	0,97	0,97	0,00
16	Atlantis Yatırım Ortaklığı	0,98	0,97	-1,02
17	TSKB Yatırım Ortaklığı	0,87	0,83	-4,60
18	Marbaş B Yat. Ort.	1,36	1,27	-6,62
19	İş Yatırım Ortaklığı	1,28	1,19	-7,03
20	Asya Yatırım Ortaklığı	1,19	1,10	-7,56
21	Oyak Yatırım Ortaklığı	0,70	0,63	-10,00
22	Eczacıbaşı Yatırım Ortaklığı	1,01	0,88	-12,87
23	Euro Trend B Yat. Ort.	1,13	0,96	-15,04
24	Atlas Yatırım Ortaklığı	1,54	1,24	-19,48
25	M.Yılmaz Yatırım Ortaklığı	0,82	0,59	-28,05
26	Cosmos Yatırım Ortaklığı	1,39	1,00	-28,06

## Piyasa Değeri Büyüklük Kıyaslaması

31.03.2012 tarihi itibariyle 19 A tipi ve 7 B tipi olmak üzere toplam 26 MKYO'nun piyasa değeri 604.785.281.-TL'dir. Şirketimizin piyasa değeri ise 22.950.000.-TL olup, piyasa değeri büyüklük açısından sektör içerisinde 8. sırada yer almaktadır.

SIRALAMA	YATIRIM ORTAKLIKLARI	31.03.2012 KAPANIŞ FİYATI(TL)	SERMAYE(TL)	PİYASA DEĞERİ (TL)
1	İş Yatırım Ortaklığı	1,19	134.662.500	160.248.375
2	Euro Kapital Yat. Ort.	3,69	20.000.000	73.800.000
3	Yapı Kredi B Ort.	1,42	31.425.000	44.623.500
4	AK B Yat. Ort.	1,84	18.000.000	33.120.000
5	Euro B Yat. Ort.	2,23	13.410.000	29.904.300
6	TSKB Yatırım Ortaklığı	0,83	29.067.736	24.126.221
7	Deniz Yatırım Ortaklığı	1,58	14.985.000	23.676.300
<b>8</b>	<b>Vakıf B Tipi Yat. Ort.</b>	<b>1,53</b>	<b>15.000.000</b>	<b>22.950.000</b>
9	Alternatif Yatırım Ortaklığı	0,97	22.268.013	21.599.973
10	Garanti Yatırım Ortaklığı	0,71	30.000.000	21.300.000
11	Finans Yatırım Ortaklığı	1,18	18.000.000	21.240.000
12	Eczacıbaşı Yatırım Ortaklığı	0,88	21.000.000	18.480.000
13	Info Trend B Yat. Ort.	1,28	10.000.000	12.800.000
14	Euro Trend B Yat. Ort.	0,96	13.176.430	12.649.373
15	Ata Yatırım Ortaklığı	1,38	7.946.201	10.965.757
16	İnfo Yatırım Ortaklığı	1,58	6.750.000	10.665.000
17	Gedik Yatırım Ortaklığı	1,21	7.623.000	9.223.830
18	Taç Yatırım Ortaklığı	2,56	3.600.000	9.216.000
19	Atlantis Yatırım Ortaklığı	0,97	7.482.487	7.258.012
20	Oyak Yatırım Ortaklığı	0,63	11.500.000	7.245.000
21	Marbaş B Yat. Ort.	1,27	5.148.000	6.537.960
22	Cosmos Yatırım Ortaklığı	1,00	6.000.000	6.000.000
23	Asya Yatırım Ortaklığı	1,10	5.000.000	5.500.000
24	Tacirler Yatırım Ortaklığı	0,89	5.000.000	4.450.000
25	Atlas Yatırım Ortaklığı	1,24	3.432.000	4.255.680
26	M.Yılmaz Yatırım Ortaklığı	0,59	5.000.000	2.950.000
			<b>465.476.367</b>	<b>604.785.281</b>

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

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

	<b>31 Mart 2012</b>	<b>31 Mart 2011</b>
Toplam Aktifler	14.605.153,00	16.370.045,00
Nakit Değerler	8.384.105,00	5.025.805,00
Menkul Kıymetler	5.718.159,00	10.233.560,00
Özsermaye	14.328.118,00	15.354.387,00
Net Kar	581.188,00	-152.424,00
<b>Başlıca Finansal Oranlar</b>		
Cari Oran	69,75	17,11
Nakit Oranı	67,72	16,05
Kaldıraç Oranı	0,02	0,06
KVB/Aktif Toplam Oranı	0,01	0,06
Net Karlılık Oranı	0,04	- 0,009
Brüt Karlılık Oranı	0,06	0,01
Esas Faaliyet Karı Oranı	0,04	-0,008
Özsermaye Karlılığı	0,04	-0,01
Aktif Karlılık Oranı	0,04	-0,009
Hisse Başına Kar Oranı	0,04	-0,02
Net Satışlardaki Büyüme Oranı(%)	-10,99	-30,18
Esas Faaliyet Karındaki Büyüme Oranı(%)	508,16	-147,46
Net Karda Büyüme(%)	481,30	-151,35

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

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

- Güneş Sigorta A.Ş ile İlişki: Şirketimizin tüm sigorta hizmetlerini (5.413,98.-TL) kapsamaktadır.
- Vakıf Emeklilik A.Ş ile İlişki: Personelimizin Bireysel Emeklilik Poliçelerini kapsamaktadır. (1.272,31.-TL)
- Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş ile İlişki: Menkul kıymet alım satımına aracılık ve kira ilişkisi mevcuttur. Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş ile olan işlemin analizi şu şekildedir:

### Giderler

	1 Ocak - 31 Mart 2012	1 Ocak - 31 Mart 2011
<b>İlişkili taraflara ödenen komisyon giderleri</b>		
Vakıf Yatırım Menkul Değerler AŞ	24,585	27,957
<b>İlişkili taraflara ödenen kira giderleri</b>		
Vakıf Yatırım Menkul Değerler AŞ	60,845	57,431
<b>İlişkili taraflara ödenen sigorta giderleri</b>		
Güneş Sigorta AŞ	5,514	6,432
Vakıf Emeklilik AŞ	1,272	1,171
<b>Toplam giderler</b>	<b>92,216</b>	<b>92,991</b>

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

31 Mart 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla diğer borç karşılıkları aşağıdaki gibidir:

	31 Mart 2012	31 Aralık 2011
Dava Karşılıkları	18,647	18,647
<b>Toplam (TL)</b>	<b>18,647</b>	<b>18,647</b>

İtirazi kayıtla ödenen BSMV tutarlarının iadesine ilişkin 8 adet davanın şirket aleyhine sonuçlanması ve ilgili tutarların kuruma iadesine istinaden, raporlama tarihi itibarıyla tahsil edilmiş ancak kuruma iade edilmemiş tutar olan 18,647 TL için ilişikteki finansal tablolarda karşılık ayrılmıştır (31 Aralık 2011:18,647 TL).

-EYLÜL 2008 ayı Banka ve Sigorta Muamele Vergisi ile ilgili olarak Beyannamenin İptali ve ödenen 7.265,95 TL verginin iadesi için İstanbul 6.Vergi Mahkemesinin 2008/3979 E. Sayılı dosyası ile açılan davada, 17.08.2011 tarihinde tarafımıza tebliğ edilen 20.06.2011 tarihli karar ile davanın reddine karar verilmiş olup, sözkonusu karara karşı 12.09.2011 tarihinde itirazda bulunulmuştur. 11.01.2012 tarihinde tarafımıza tebliğ edilen İstanbul Bölge İdare Mahkemesinin 2011/16312 E., 2011/19499 K. Sayılı 20.12.2011 tarihli itirazımızın reddine dair karara karşı 17.01.2012 tarihinde düzeltme yoluna gidilmiş olup, 18.04.2012 tarihinde tarafımıza tebliğ edilen İstanbul Bölge İdare Mahkemesinin 2012/4307 E., 2012/6761 K. Sayılı 03.04.2012 tarihli kararı ile karar düzeltme talebimiz reddedilmiş olup, iş bu davada verilen karar aleyhimize kesinleşmiştir.

### Dava Karşılıkları Tutarları:

BSMV GİRİŞ TARİHİ	VERGİ YILI/AYI	TUTARI (TL)
06.05.2010	2008/ARALIK	6.724,94
07.05.2010	2008/OCAK	2.234,17
07.05.2010	2008/KASIM	3.145,02
21.05.2010	2008/MAYIS	4.332,23
15.07.2010	2008/ŞUBAT	2.222,86
*21.05.2010	2008/TEMMUZ	- 15,00
	<b>TOPLAM</b>	<b>18.647,00</b>



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

Şirketimiz Yönetim Kurulunun 15.02.2012 tarihli toplantısında alınan karar gereği 01 Ocak-31 Ocak 2012; 15.03.2012 tarihli toplantısında alınan karar gereği 01 Şubat-29 Şubat 2012; 20.04.2012 tarihli toplantısında alınan karar gereği 01 Mart-31 Mart 2012 dönemleri için Şirket Yönetim Kurulu, Sermaye Piyasası Kurulu Kurumsal Yönetim İlke ve Standartları da göz önünde tutularak, İç kontrol sisteminin etkinliği ve verimliliğinin tespit ve değerlendirilmesinin yapılması amacıyla, İç Kontrol Sorumlusu tarafından yapılan çalışmaları ve hazırlanan raporları incelemesi neticesinde; tüm faaliyetlerin şirketin ana amaçları doğrultusunda yürütüldüğünü, esas sözleşme, ilgili kanun ve mevzuata uygun hareket edildiğini, organizasyon hedeflerini gerçekleştirme ve olası risklerden korunmada makul güvence yaratıldığını, planlanan hedefler doğrultusunda, ana risklerin belirlendiğini, sürekli gözlemlendiğini, risklerin en aza indirildiğini ve mevcut iç kontrol etkinliklerinin sık ve devamlı olarak değerlendirildiğini dikkate alarak Şirkette“ etkin ve sağlıklı işleyen bir iç kontrol sistemi” bulunduğu beyanına oy birliğiyle karar vermiştir.

## **XIII) Yönetim Kurulu Üyelerine ve üst düzey yöneticilere verilen ücretler ile sağlanan tüm menfaatler**

	<b>1 Ocak - 31 Mart 2012</b>	<b>1 Ocak - 31 Mart 2011</b>
<i>Üst düzey yöneticilere sağlanan fayda ve haklar</i>		
Yönetim Kurulu ve Denetim Kurulu ücret ve giderleri	58,418	27,340
Diğer üst düzey yöneticilere yapılan ödemeler	47,403	58,094
<b>Toplam (TL)</b>	<b>105,821</b>	<b>85,434</b>

**XIV) Üst yönetimde yıl içinde yapılan değişiklikler ve halen görev başında bulunanların adı, soyadı ve mesleki tecrübesi:** Üst yönetimde yıl içinde herhangi bir değişiklik olmamış olup, görevde bulunanlara ilişkin bilgiler aşağıdadır.

### **Serhad SATOĞLU – Genel Müdür**

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

### **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.

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

1989 yılında Günaydın Gazetesi'nde Finans Bölümü Yetkilisi olarak göreve başladı. 1990 yılında T.Vakıflar Bankası T.A.O İstanbul Menkul Kıymetler Merkezinde Uzman Yardımcısı olarak göreve başladı. Altın-Sabit Getirili Menkul Kıymetler-Muhasebe servislerinde görev yaptı. 1994 yılında Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş'de Uzman olarak Takas-Yatırım Bankacılığı, Portföy Yönetimi-Arge bölümlerinde görev aldı. 1999 yılında Müdür Yardımcısı Ünvanı ile Banka ve Vakıf Yatırım A.Ş Beyoğlu Acentesinin oluşumunda görev aldı. 2004 yılında Müdür olarak Vakıf Yatırım A.Ş Arge servisinin oluşumunda görev aldı. 2005 yılında Vakıf Menkul Kıymetler Yatırım Ortaklığı A.Ş'ye portföy yönetiminden sorumlu Menkul Kıymetler Müdürü olarak atandı. Halen aynı şirkette Menkul Kıymetler Müdürlüğü ve Pay Sahipleri ile İlişkiler Müdürlüğü görevini yürütmektedir.

## **XV) 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 31.03.2012 tarihi itibariyle yedi personel mevcuttur. Personelin 4'ü SGK'lıdır. Diğer 3'ü ise Vakıfbank personeli olup, Bankanın özel sandığına tabidir.

Dönem içinde faaliyetler bazında herhangi bir uyuşmazlık gözlemlenmemiştir. Çalışanlara maaş, 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.

31.03.2012 tarihi itibariyle yürürlükteki mevzuat hükümlerine göre Kıdem Tazminatı Yükümlülüğü olarak; SPK Seri XI No:29 Tebliğine göre 68.786.- TL. Kıdem Tazminatları Karşılığı ayrılmıştır

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

### ***Dünya Ekonomisi, Para ve Sermaye Piyasası Gelişmeleri***

Uluslararası kuruluşlar tarafından küresel büyümeye ilişkin en büyük endişe kaynağı olarak nitelendirilen Euro Alanı'ndaki krizi sonlandırabilmek amacıyla önlemler alınması ve dünyanın önde gelen merkez bankalarının büyümeyi destekleyen genişletici para politikalarını ön plana çıkarmaları gelişmekte olan ülkelere yönelik sermaye akımlarının canlanmasına neden olmuştur. Bu dönemde, gelişmekte olan ülkelerin para birimleri Dolar karşısında değer kazanırken, büyüme konusunda yabancı sermaye gereksinimi duyan gelişmekte olan ülkelere yönelik olumlu görüşler güçlenmiştir. Nitekim, TCMB de Fed'in, ECB'nin ve bazı gelişmekte olan ülke merkez bankalarının aldığı parasal genişlemeye ilişkin kararlara da atıfta bulunarak gecelik borç verme faizini indirmiş ve faiz koridorunu daraltmıştır.

Euro Alanı kaynaklı sorunların 2012 yılında da gündemdeki yerini koruyacağı ve merkez bankaları tarafından sağlanan fonların finansal sistem dışına aktarım iştahının zayıf kalmaya devam edeceği öngörüsüne bağlı olarak küresel büyümeye ilişkin aşağı yönlü risklerin devam etmesi beklenmektedir. Bu durum gelişmiş ülkelerin parasal genişleme odaklı politikalarından normale dönüşün zaman alacağına işaret etmektedir. Söz konusu gelişmelere dikkat çeken TCMB de faiz koridorunu daraltmış ancak, para politikasındaki temkinli duruşun devam edeceğine işaret etmiştir. Küresel ekonomideki aşağı yönlü risklerin bertaraf edilmesinin zaman alabileceği beklentisi paralelinde yurtiçi ekonomik aktivitenin ılımlı yavaşlama eğiliminin devam edeceği ve kredi hacminin yıllık artış hızındaki ivme kaybının süreceği tahmin edilmektedir.

### ***Türkiye Ekonomisi 2012 Yılı İlk Çeyrek Gelişmeleri***

- TÜİK verilerine göre Mart ayında TÜFE bir önceki aya göre %0.41 oranında artarken, yıllık artış %10.43 oldu. ÜFE'de ise aylık artış %0.36 yıllık bazda da %8.22 düzeyinde açıklandı.
- İstanbul Ticaret Odası (İTO) verilerine göre İstanbul'da mart ayında perakende fiyatlar yüzde 0,59 oranında, toptan fiyatlar ise yüzde 0,67 oranında arttı.
- TÜİK verilerine göre sanayi üretimi Şubat ayında, geçen yılın aynı ayına göre yüzde 4.4 arttı, bir önceki aya göre ise yüzde 1.4 oranında azaldı.
- TCMB verilerine göre cari işlemler dengesi Şubat ayında 4,2 milyar \$ açık verdi.

- Mart ayında dış ticaret açığı bir önceki yılın aynı ayına göre %25.3 düşüşle, 7.3 milyar dolar olarak gerçekleşmiştir. Mart ayında, ihracat 13.3 milyar dolar olarak, ithalat ise 20.6 milyar dolar olarak açıklanmıştır.
- Cari işlemler açığı ilk defa Şubat ayında önemli bir miktarda düşüş gösterdi. Açıktaki azalış geçen yılın aynı ayına göre 1.8 milyar dolar oldu. Böylece 12 aylık cari açığımız da 77.1 milyar dolardan 75.3 milyar dolara geriledi.
- Mart ayında bütçe açığı %10'a yakın gerilerken, faiz-dışı harcamalardaki artış da %5.4 ile enflasyonun oldukça altında kaldı.
- Tüketici güven endeksi artmaya devam ediyor. Mart ayında endeks Şubat'a göre 0.7 puan artarak 93.9 oldu.
- Ocak ayında işsizlik oranında beklentilerin üzerinde bir düşüş görüldü. Geçen Ocak'ta %11.9 olan oran, bu Ocak'ta %10.2'ye geriledi