



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

**01 OCAK – 30 EYLÜL 2011  
ARA DÖNEM**

**FAALİYET RAPORU**

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

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

**1 OCAK – 30 EYLÜL 2011 DÖNEMİNE AİT ARA DÖNEM FAALİYET RAPORU**

- a) - Raporun dönemi : 01.01.2011 - 30.09.2011
- Ortaklığın ünvanı : Vakıf Menkul Kıymetler Yatırım Ortaklığı A.Ş.
- Şirketin ortakları ve sermaye içindeki payları:

Adı Soyadı / Ünvanı	30.09.2011	
	Pay Oranı	Pay Tutarı
Vakıfbank Personeli Özel Sosyal Güvenlik Hizmetleri Vakfı	15,55%	1.166.239
T.Vakıflar Bankası T.A.O.	11,75%	881.549
Güneş Sigorta A.Ş.	11,00%	825.000
T.Vakıflar Bankası T.A.O. Memur ve Hiz. Emekli San. Vakfı	8,07%	605.244
Vakıf Emeklilik A.Ş.	8,00%	599.995
Halka Açık Hisseler	45,63%	3.421.973
<b>Toplam</b>	<b>100%</b>	<b>7.500.000</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	43,0023
B	MÜLHAK VAKIFLAR	386.224.784,72	15,4490
B	DİĞER MÜLHAK VAKIFLAR	4.681.052,46	0,1872
C	VAKIFBANK MEM.VE HİZM.EM. VE SAĞ.YARD.SAN.VAKFI	402.552.666,42	16,1021
C	DİĞER GERÇEK VE TÜZEL KİŞİLER	1.863.454,66	0,0745
D	HALKA AÇIK	629.619.402,18	25,1848
	<b>Toplam</b>	<b>2.500.000.000,00</b>	<b>100</b>

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

-Yönetim Kurulu Üyeleri:

Adı Soyadı	Ünvanı	Göreve Başlangıç Tarihi	Bitiş Tarihi
Serdar TUÇBİLEK	Başkan	30.03.2011	(devam ediyor)
Ramazan GÜNDÜZ	Bşk. Vekili	30.03.2011	(devam ediyor)
Serhad SATOĞLU	Üye	30.03.2011	(devam ediyor)
Rıfki DURGUN	Üye	30.03.2011	(devam ediyor)
Mehmet MURAT	Üye	02.05.2011	(devam ediyor)
Ramazan CAN	Üye	01.01.2011	(10.03.2011)
Halim KANATCI	Üye	30.03.2011	02.05.2011

- Denetim Komitesi Üyeleri: Serdar TUNÇBİLEK, Mehmet MURAT
- Kurumsal Yönetim Komitesi Üyeleri: Ramazan GÜNDÜZ, Rıfki DURGUN, A.Sunay GÜRSU
- İç Kontrolde Sorumlu Yönetim Kurulu Üyesi: Serdar TUNÇBİLEK(23.09.2011 tarihinde atandı.)

**- Denetim Kurulu Üyeleri:**

Adı Soyadı	Ünvanı	Göreve Başlangıç Tarihi	Bitiş Tarihi
A.Ceren DEMİRCAN	Üye	30.03.2011	(devam ediyor)
Adnan ER	Üye	30.03.2011	(devam ediyor)
S.Süreyya ÇETİN	Üye	30.03.2011	15.08.2011-İSTİFA

**YÖNETİM KURULU ÜYELERİNİN ÖZGEÇMİŞLERİ:**

**Serdar TUNÇBİLEK – Yönetim Kurulu Başkanı**

1964 yılında İstanbul'da doğdu. 1984 yılında A.Ü.Siyasal Bilgiler Fakültesi'nden mezun oldu. 1995-2000 yıllarında T.Emlak Bankası A.Ş'de Müfettişlik ve Müdürlük yaptı. 2000-2001 yıllarında Egebank A.Ş'de Genel Sekreter olarak görev yaptı. 2001- 2007 yılları arasında T.M.S.F 'de Grup Koordinatörlüğü görevinde bulundu. 2007'den beri Vakıfbank Yönetim Kurulu Üyeliği devam etmektedir. 03.08.2009 tarihi itibarıyla Vakıf Menkul Kıymetler Yatırım Ortaklığı A.Ş 'ye Yönetim Kurulu Üyesi, 23.09.2011 tarihinde İç Kontrolde Sorumlu Yönetim Kurulu Üyesi olarak atanmıştır.Halen bu şirkette Yönetim Kurulu Başkanı olarak görev yapmaktadır.

**Ramazan GÜNDÜZ - Yönetim Kurulu Bşk. Vekili**

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 etmektedir. 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 Factoring Yönetim Kurulu Başkanlığı, Vakıf Leasing Yönetim Kurulu Başkan Vekilliği ve Şirketimiz Yönetim Kurulu Başkan Vekilliğine seçilmiş bulunmaktadır. Ayrıca Şirketimizin Kurumsal Yönetim Komitesi 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'ye T.Vakıflar Bankası T.A.O'yu temsilen Yönetim Kurulu Üyesi olarak atanmıştır.

**Rıfkı DURGUN -Yönetim Kurulu Üyesi**

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.

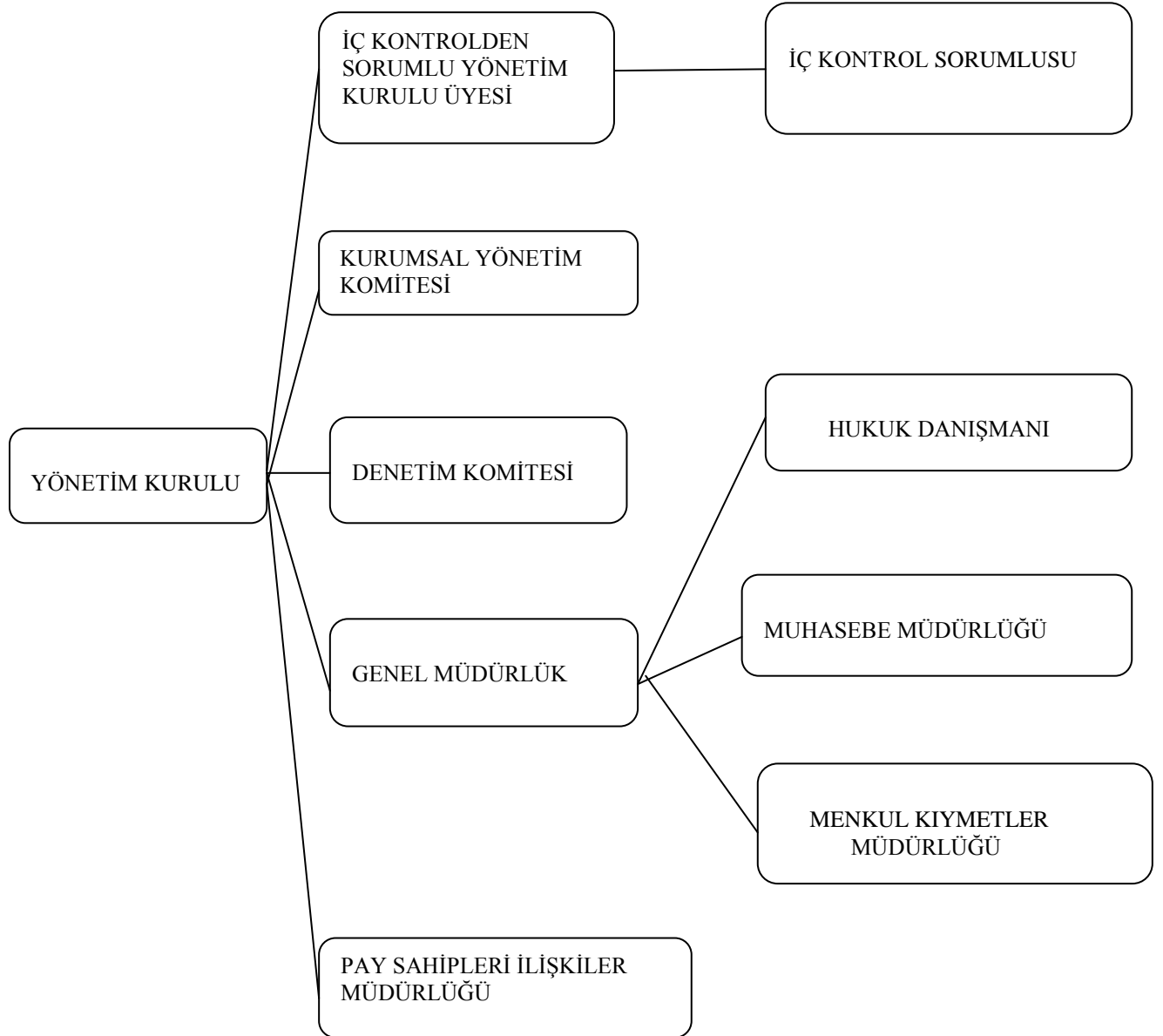
**Mehmet MURAT -Yönetim Kurulu Üyesi**

1967 yılında Şefaattli/Yozgat'ta doğdu.1991 yılında A.Ü. Siyasal Bilgiler Fakültesi-Uluslararası İlişkiler bölümünden mezun oldu. 2000-2001 yıllarında University of Pittsburgh-Kamu Yönetimi ve Uluslararası İlişkiler Y.Lisansını tamamladı.1991-1993 yılları arasında T.İş Bankası İktisadi Araştırmalar Müdürlüğü İktisat Uzman Yardımcısı görevini yaptı. 1993-2004 yılları arasında Hazine Müsteşarlığı Yabancı Sermaye Genel Müdürlüğü Hazine Uzmanı görevini yaptı. 2004-2007 yılları arasında Hazine Müsteşarlığı Kamu İktisadi Teşebbüsleri Genel Müdürlüğü Sosyal Güvenlik Dairesi Başkanlığı görevini yaptı. 2007-2010 yılları arasında AB Nezdinde Türkiye Daimi Temsilciliği Brüksel-Belçika Ekonomi Başmüşaviri olarak görev yaptı. 2010 tarihinden itibaren Hazine Müsteşarlığı Devlet Destekleri Genel Müdürlüğü Genel Müdür Yardımcısı görevi devam etmektedir. 02.05.2011 tarihi itibarıyla Şirketimiz Yönetim Kurulu Üyeliğine seçilmiş olup, ayrıca Şirketimiz Denetim Komitesi Üyesidir.

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

<b>Adı Soyadı</b>	<b>Ünvanı</b>	<b>Çalıştığı Birim</b>
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 30.09.2011 rapor tarihi itibarıyla organizasyon şeması aşağıdaki tabloda gösterilmiştir.



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

Şirketin organizasyon yapısı incelendiğinde; Yönetim Kuruluna bağlı olarak Denetim Komitesi, Kurumsal Yönetim Komitesi, İç Kontrol Sorumlu Yönetim Kurulu Üyesi, Pay Sahipleri ile İlişkiler Müdürlüğü ve Genel Müdürlüğün bulunduğu; İç Kontrol 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.

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

-Şirketin performansını etkileyen başlıca etmen küresel ve Türkiye sermaye piyasalarındaki gelişmeler ve beklentiler, yatırım trendleri, para hareketleri ve bu gelişmelerin şirketin yatırım yaptığı Türk finansal enstrümanların değerleri üzerindeki etkileridir. Şirket esas olarak portföyünü belirlenmiş yatırım kıstasları paralelinde, aktif bir yatırım stratejisiyle yönetir. Bu yatırım portföyünün kıstasları paralelinde, dalgalanma ve risklerin arttığı dönemlerde korumacı politikalarla portföyün riskinin azaltılması öngörülür. Olumlu süreçlerde ise kontrollü ve kademeli olarak yine yatırım kıstasları baz alınarak optimal getiriye ulaşmak için daha fazla risk alınabilir. İhtiyatlı yönetim ilkesi gereği karşılaştırma ölçütü ve yatırım stratejisi olarak;

<b><u>Karşılaştırma Ölçütü</u></b>	<b><u>Yatırım Stratejisi Bantı</u></b>
%35 İMKB ULUSAL 100 ENDEKSİ	%25-55 Hisse Senedi
%35 KYD 182 GÜNLÜK DİBS ENDEKSİ	%20-50 DİBS-Özel Sektör Tahvili-Banka Bonosu
%20 KYD BRÜT O/N REPO ENDEKSİ	%25-55 Ters Repo-BPP
%10 KYD FXDİBS BONO ENDEKSİ	%0-30 Döviz Cinsi Tahvil-Eurobond

benimsemiştir.

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

- Şirketin 2011 ve izleyen yıllar için oluşturulan Kar Dağıtım Politikası şirketimizin web sitesinde yer almaktadır.

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

- Şirketimiz 03.01.2011 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

- 27.01.2010 tarihli özel durum açıklamamız ile kamuya açıklanan şirketimizin ana bölümler itibariyle kurumsal yönetim derecelendirme notu olan 8,23(82,34) , KOBİRATE Uluslararası Kredi Derecelendirme ve Kurumsal Yönetim Hizmetleri A.Ş tarafından 19.01.2011 tarihinde yeniden belirlenerek 8,41(84,14)'e yükseltilmesi suretiyle revize edilmiştir.

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

<b><u>ALT KATEGORİLER</u></b>	<b><u>AĞIRLIK</u></b>	<b><u>2010</u></b>
Pay Sahipleri	0,25	8,20
Kamuyu Aydınlatma ve Şeffaflık	0,35	8,83
Menfaat Sahipleri	0,15	8,53
Yönetim Kurulu	0,25	7,97
<b>TOPLAM</b>	<b>1,00</b>	<b>8,41</b>

Kurumsal Yönetim Derecelendirmesine ilişkin KOBİRATE Uluslararası Kredi Derecelendirme ve Kurumsal Yönetim Hizmetleri A.Ş'nin hazırlamış olduğu rapor şirketimizin [www.vakifyatirimortakligi.com.tr](http://www.vakifyatirimortakligi.com.tr) uzantılı internet sayfasında yayımlanmıştır.

-Menkul Kıymet Yatırım Ortaklıkları ile ilgili SPK'nın Seri VI No:4 tebliği yerine, Seri VI No:30 sayılı tebliğ 05.08.2011 tarihi itibarıyla yürürlüğe girmiştir. Bu tebliğ hükümlerine göre şirketimiz gerekli uyum çalışmalarına başlamıştır.

-Ortaklık faaliyetlerinin verimliliğinin ve etkinliğinin, finansal ve idari konulara ait bilgilerin güvenilirliğinin ve zamanından elde edilebilirliğinin sağlanmasını; ortaklık faaliyetlerinin ilgili mevzuata, esas sözleşmeye, izahnameye uygun yürütülmesini; hata,hile ve usulsüzlüklerin önlenmesini ve tespitini; muhasebe kayıtlarının doğru ve eksiksiz olmasını ve finansal bilgilerin doğru ve güvenilir olarak zamanında hazırlanmasını temin etmek amacıyla İç Kontrolde Sorumlu Yönetim Kurulu Üyesi Serdar TUNÇBİLEK 23.09.2011 tarihinde atanmıştır.

- *Business Initiative Direction (B.I.D.) kuruluşunun 25 yıldır düzenlediği ve bu yıl 27.06.2011 tarihinde Almanya'nın Frankfurt kentinde gerçekleştirilen Uluslararası Kalite Zirvesi Ödülleri kapsamında, Şirketimiz QC 100 Toplam Kalite Yönetimi Modeli kriterleri temel alınarak "Altın Kategori Ödülü"ne layık görülmüştür. Uluslararası Kalite Zirvesi Ödülü, her bir şirkete liderlik, kalite, yenilikçilik, mükemmellik, teknoloji, müşteri hizmeti ve memnuniyeti gibi konularda kurumsal başarı elde etmelerinden dolayı verilmektedir. Söz konusu ödüle, kişi, kurum yada kuruluşlar kendiliğinden aday olamayıp, ödül komitesi aylar süren aday belirleme sürecinde üniversiteler, ticaret odaları ve büyükelçiliklerin görüş ve önerilerine başvurmaktadır. Daha önce ödül almış şirketlere oylama yaptıran B.I.D. son olarak uzman kişilerden oluşan ödül komitesinin kararıyla ödül alacak şirketleri belirlemektedir.*

- *Şirketimiz Fransa merkezli Otherways Mangement Association Club-Paris (OMAC) kuruluşu tarafından Şirketimiz, Kalite ve Mükemmellik alanlarında "The Diamond Eye ödülüne layık görülmüştür. Adı geçen OMAC kuruluşu, ülkeler arasında yönetim ve iletişim konularında uluslararası düzeyde ilişkiler kurmayı ve pekiştirmeyi amaçlayan, ayrıca kalite yönetimi, liderlik, yenilikçilik, pazarlama yönetimi, teknoloji, insan kaynakları yönetimi gibi konularda da üyeleri arasında ilişkileri koordine etmeyi ve birbirleriyle etkileşimi sağlamayı amaç edinen bir kuruluştur. OMAC tarafından kuruluşundan bugüne kadar her yıl değişik kategorilerde düzenlenen ve bu yıl 40'tan fazla ülkeden değişik sektörlerdeki işadamlarının katılacağı ödül töreni 28 Kasım 2011 tarihinde İsviçre'nin Cenevre kentinde gerçekleştirilecektir.*

#### **Şirketimizin geçmiş BSMV davalarıyla ilgili olarak;**

- Şirketimizin 28.01.2011 tarihli KAP açıklamasına göre; EKİM 2008 dönemine ait 1.923,42-TL BSMV iadesi için İstanbul 10. Vergi Müdürlüğü'nün 2008/1108 E. sayılı dosyası ile açtığımız davada yerel mahkeme 26.06.2009 tarihli kararı ile davamızın reddine karar vermiş, karara tarafımızdan itiraz edilmesi üzerine İstanbul Bölge İdare Mahkemesi 2009/17596 E. sayılı dosyasından 21.04.2010 tarihli kararı ile itirazımızı kabul etmiş ve yerel mahkeme kararının bozulmasına karar vermiş, bu karara davalının yaptığı itiraz üzerine bu kez Bölge İdare Mahkemesi 2010/16176 E. sayılı dosyasından 30.12.2010 tarihinde verilen ve 27.01.2011 tarihinde tarafımıza tebliğ edilen kararı ile kendi bozma kararlarını kaldırmış ve yerel mahkeme kararını onamış, neticede davamızı reddetmiştir.

- Şirketimizin 04.02.2011 tarihli KAP açıklamasına göre; HAZİRAN 2008 dönemine ait 1.323,90-TL BSMV iadesi için İstanbul 3. Vergi Müdürlüğü'nün 2008/2851 E. sayılı dosyası ile açtığımız davada yerel mahkeme 20.11.2009 tarihli kararı ile davamızın kabulüne karar vermiş, karara itiraz edilmesi üzerine İstanbul Bölge İdare Mahkemesi 2010/2225 E., 2010/8890 K. sayılı 29.04.2010 tarihli kararı ile itirazları kabul etmiş ve tek hakimle karar verildiği, heyet olarak karar verilmesi gerektiği gerekçesi ile 3. Vergi Mahkemesi kararını bozmuş, 3. Vergi Mahkemesi ise bu bozmadan sonra 14.12.2010 tarihli kararı ile davamızı reddetmiştir.

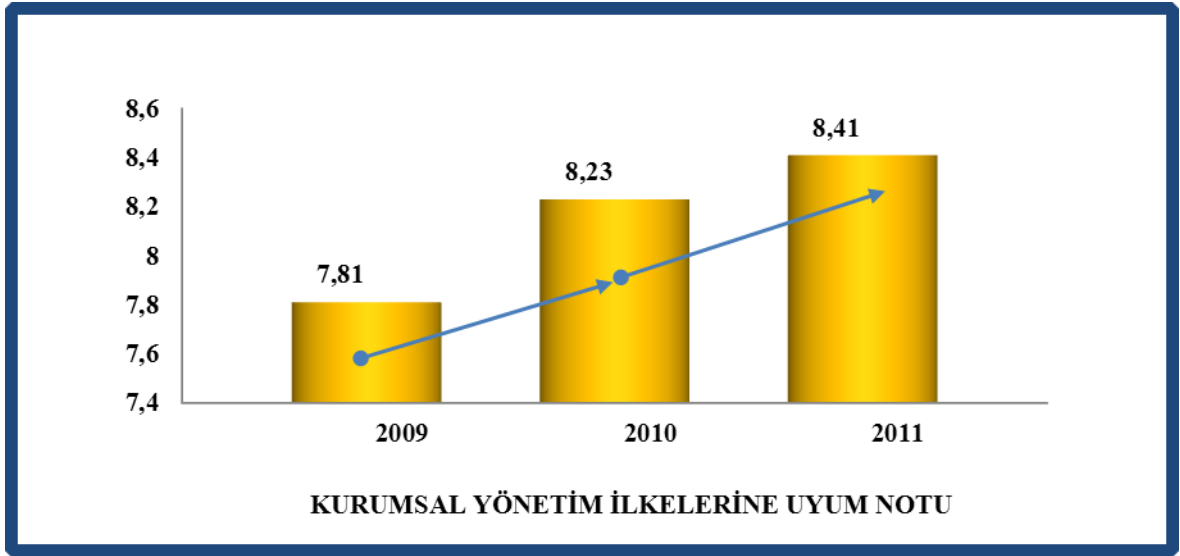
- Şirketimizin 04.02.2011 tarihli KAP açıklamasına göre; ŞUBAT 2009 dönemine ait 2.756,00-TL BSMV iadesi için İstanbul 3. Vergi Müdürlüğü'nün 2009/729 E. sayılı dosyası ile açtığımız davada yerel mahkeme 14.09.2009 tarihli kararı ile davamızın kabulüne karar vermiş, karara itiraz edilmesi üzerine İstanbul Bölge İdare Mahkemesi 2010/6 E., 2010/8892 K. sayılı 29.04.2010 tarihli kararı ile itirazları reddetmiş, bu karara karşı yapılan düzeltme talebi üzerine bu kez aynı mahkeme 2010/15487 E., 2010/23215 K. sayılı 30.12.2010 tarihli kararı ile Bölge İdare Mahkemesinin kararının kaldırılmasına, 3. Vergi Mahkemesi kararının bozulmasına ve bu sebeple davamızın reddine karar vermiştir

-Şirketimizin Nisan 2008 dönemine ait 5.718.80-TL BSMV iadesi için İstanbul 5.Vergi Müdürlüğü'nün 2008/2638 E. sayılı dosyası ile açtığımız davada yerel mahkeme 29.05.2009 tarihli kararı ile davamızın kabulüne karar vermiş, karara itiraz edilmesi üzerine İstanbul Bölge İdare Mahkemesi 2010/2947 E. sayılı dosyasından 29.04.2010 tarihli kararı ile itirazları reddetmiş, bu karara karşı yapılan düzeltme talebi üzerine, bu kez Bölge İdare Mahkemesi 2010/16464 E. sayılı dosyasından 30.12.2010 tarihinde verilen ve 09.02.2011 tarihinde tarafımıza tebliğ edilen kararı ile kendi kararlarını kaldırmış ve yerel mahkeme kararını bozmuş, neticede davamızı reddetmiştir.

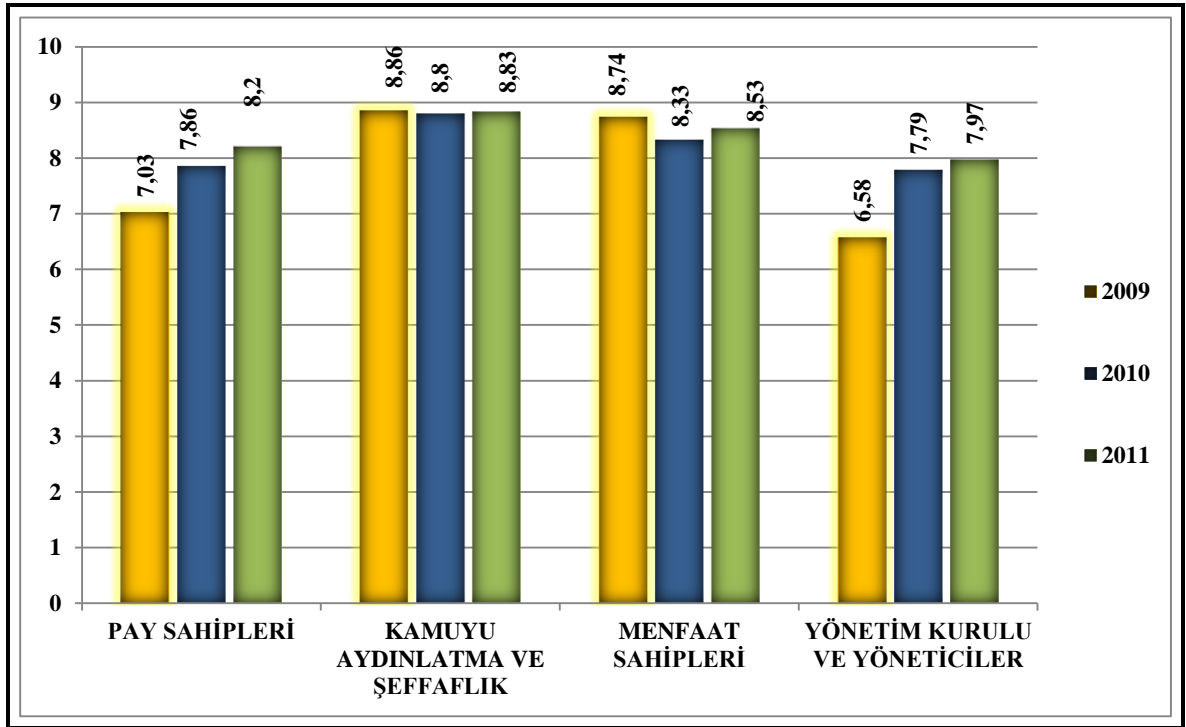
### ç) Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum Raporu:

Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum Notu alan ilk Menkul Kıymet Yatırım Ortaklığı olan Şirketimiz 29.01.2009 tarihinde **7.81** notu ile Kurumsal Yönetim Endeksinde yer alan ilk Menkul Kıymet Yatırım Ortaklığı olmuştur. Şirketimiz, Kurumsal Yönetim İlkelerine yönelik gelişmeleri 2009 ve 2010 yıllarında da yakından takip etmiş ve bu husustaki çalışmalarımızın KOBİRATE Uluslararası Kredi Derecelendirme ve Kurumsal Yönetim Hizmetleri A.Ş. tarafından derecelendirilmesi sonucu 27.01.2010 tarihinde **8.23** olan Kurumsal Yönetim Derecelendirme Notumuz 19.01.2011 tarihinde **8.41**'e yükseltılarak revize edilmiştir.

#### Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum Notu:



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



Vakıf Menkul Kıymet Yatırım Ortaklığı A.Ş. olarak (bundan sonra şirket olarak adlandırılacaktır) 1 Ocak 2011 – 30 Eylül 2011 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@vakifyatirimortakligi.com.tr](mailto:mehmetkorayokur@vakifyatirimortakligi.com.tr)

Pay sahipleri ile İlişkiler Müdürlüğü; pay sahiplerinin ortaklık haklarının kullanımı, özel durumların kamuya açıklanması, pay sahiplerinin şirket ve ortaklık haklarının kullanımına ilişkin soruların cevaplandırılması, Genel Kurul, sermaye artırım, kar dağıtım, 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 artırım, temettü dağıtım ve temettü oranı ile ilgilidir. Pay Sahipleri ile İlişkiler bölümü ilgili dönem içerisinde şirket esas sözleşmesinde gerçekleştirilen değişikliklerle genel kurul toplantılarına küçük pay sahiplerinin de katılımını sağlayacak birçok tedbiri almıştır.

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

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

### **3)GENEL KURUL BİLGİLERİ**

Şirketimiz genel kurullarında alınan kararlar Genel Kurul Karar Defteri'nde muhafaza edilmekte olup, genel kurullarımıza pay sahiplerinin yanı sıra menfaat sahiplerinin katılımı da sağlanmaktadır. Şirketimiz Genel Kuruluna daha önceki yıllarda Medya katılımı 2-3 kez sağlanmıştır. Genel Kurulun yapılması için Yönetim Kurulu karar aldığı anda KAP, İMKB, SPK ve şirket Web sitemizde ([www.vakifyatirimortakligi.com.tr](http://www.vakifyatirimortakligi.com.tr)) açıklamalar yapılarak kamuoyu bilgilendirilmektedir. Toplantılara davet SPK'nun belirlemiş olduğu kurallar çerçevesinde üç hafta önceden yapılmaktadır. Şirketimiz çoğunlukla ilgili mali yılı takip eden üç ay içerisinde Genel Kurulu toplamakta olup, 30.03.2011 tarihli genel kurul toplantısındaki nisablar aşağıdaki gibidir.

Asgari toplantı nisabı : %25

Mevcut toplantı nisabı : %54.37



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

#### 4) OY HAKLARI VE AZINLIK HAKLARI

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

([www.vakifyatirimortakligi.com.tr/v2/oykullanmasureci.asp](http://www.vakifyatirimortakligi.com.tr/v2/oykullanmasureci.asp)) Toplantıya katılmayan pay sahipleri oylarını vekil vasıtası ile kullanabilirler. Vekiller diğer pay sahipleri olabileceği gibi pay sahibi olmayan kişilerden de seçilebilir. Vekiller için hazırlanmış olan vekaletname formlarına, şirket Web sitemizden ulaşılabilir. ([http://www.vakifyatirimortakligi.com.tr/v2/docs/Genel\\_Kurul\\_Vekaletname\\_Ornegi.rtf](http://www.vakifyatirimortakligi.com.tr/v2/docs/Genel_Kurul_Vekaletname_Ornegi.rtf)) Ayrıca, vekaletname toplantı davet metinlerinin ekinde de pay sahiplerinin kullanımına sunulmaktadır. Mevzuat gereği Şirketimizin iştiraki yoktur. Kurumsal yatırımcı niteliğine haiz veya azınlık pay sahipleri ile menfaat sahipleri Yönetim Kurulu'nu toplantıya davet edebilir. Davet talebi Yönetim Kurulu Başkanı'na yapılır. Yönetim Kurulu Başkanı, derhal toplantı yapılmasının gerekmediği sonucuna ulaşması halinde bir sonraki Yönetim Kurulu toplantısında davete ilişkin konuyu tartışmaya açabilir. Ana sözleşmede Şirketin birikimli oy kullanma yöntemine yer verilmemektedir.

#### 5) KAR DAĞITIM POLİTİKASI

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

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

##### 1) Karın Tespiti

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

Bu şekilde tespit olunan safi karın;

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

- 2) Yönetim Kurulu kar dağıtım kararında mevzuatı ve piyasa koşullarını dikkate alır. Buna göre kar dağıtımında; Şirketin büyümesi için yapılması gereken yatırımlar ile bu yatırımların finansmanı arasındaki dengenin korunmasına dikkat edilerek Şirketin öz sermaye oranı, sürdürülebilir büyüme hızı, piyasa değeri ve nakit akımları dikkate alınır. Yönetim Kurulu Şirketin piyasa değerini olumsuz etkilemeyecek oranda kar payı dağıtmayı politika olarak belirler.
- 3) Dağıtılacak kar; 2. madde göz önünde bulundurularak prensip olarak Sermaye Piyasası Mevzuatı kapsamında hazırlanan ve Uluslararası Finansal Raporlama Standartları (UFRS) ile uyumlu mali tablolar dikkate alınarak ve pay sahipleri ile Şirket çıkarları arasında hassas denge korunarak, Yönetim Kurulu teklifi ile Genel Kurul tarafından belirlenir. Ancak kar dağıtımı ile ilgili mevzuatların ve SPK ilke kararlarının herhangi bir yaptırımını mevcut ise, dağıtımı yapılacak karda bu hususlar ayrıca dikkate alınır.
- 4) Temettü tutarı, Sermaye Piyasası Kurulu'nun düzenlemeleri çerçevesinde belirlenecek tarihlerde nakit ya da temettünün sermayeye eklenmesi suretiyle ihraç edilecek payların bedelsiz olarak ya da belli oranda nakit, belli oranda bedelsiz pay dağıtılması suretiyle gerçekleştirilebilir.
- 5) Kar Payının, pay sahiplerine hangi tarihte verileceği Yönetim Kurulunun teklifi üzerine Genel Kurul tarafından hükme bağlanır. Ancak kar payının en geç 5.Ayın sonuna kadar ödenmesine özen gösterilir.
- 6) Şirket tarafından çıkarılacak hisse senetlerinin tamamı hamiline olup hisse başına düşen kar payı tüm pay sahiplerine eşit olarak dağıtılır.
- 7) Türk Ticaret Kanunu ve Vergi Yasaları kapsamında hazırlanan mali tablolara göre hesaplanan "net dağıtılabilir dönem kârı'nın" 1'inci maddeye göre hesaplanan tutardan;  
a. düşük olması durumunda, iş bu madde (md.5) kapsamında hazırlanan mali tablolara göre hesaplanan net dağıtılabilir dönem kârı dikkate alınır ve tamamı dağıtılır,  
b. yüksek olması durumunda 2'nci maddeye uygun olarak hareket edilir.
- 8) Türk Ticaret Kanunu ve Vergi Yasaları kapsamında hazırlanan mali tablolara göre net dağıtılabilir dönem kârı oluşmaması halinde, Sermaye Piyasası Mevzuatı kapsamında hazırlanan ve UFRS ile uyumlu mali tablolarda "net dağıtılabilir dönem kârı" hesaplanmış olsa dahi, kâr dağıtımı yapılmaz.
- 9) Hesaplanan "net dağıtılabilir dönem kârı", çıkarılmış sermayenin %5'inin altında kalması durumunda kâr dağıtımı yapılmayabilir.
- 10) Kar dağıtımı yapılmadığı takdirde neden dağıtılmadığı ve dağıtılamayan karın nerede kullanıldığını Yönetim Kurulu pay sahiplerinin bilgisine sunar.
- 11) Şirketimiz yatırım ortaklığı sektöründe yer aldığından Şirket karına katılma konusunda imtiyaz yoktur.
- 12) Şirket huzur hakkı, ücret, kar payı gibi faaliyetlerinin gerektirdiği ödemeler dışında mal varlığından ortaklarına yönetim kurulu üyelerine personeline ve 3. kişilere herhangi bir menfaat sağlayamaz. İmtiyazlı pay sahibi yoktur.
- 13) Yönetici ve çalışanlara kar payı dağıtımı söz konusu olması halinde bunun miktarı ve ödeme şekli Yönetim Kurulu'nca belirlenir ve pay sahiplerinin bilgisine sunulur..
- 14) Ortaklara dağıtılacak birinci temettünün 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 temettü esas net dağıtılabilir dönem karının matrahına eklenmesi ve birinci temettünün bu matrah üzerinden hesaplanması ilkesine göre hareket edilir.
- 15) İştirak ilişkileri de dikkate alınarak kardan önemli miktarda pay alan gerçek kişi söz konusu değildir.
- 16) Kar dağıtımlarında Sermaye Piyasası Kanunu'nun 15. Maddesine, Sermaye Piyasası Kurulu'nun tebliğ hükümlerine ve ilke kararlarına uyulur.

## 6) PAYLARIN DEVRİ

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

## **BÖLÜM II KAMUYU AYDINLATMA VE ŞEFFAFLIK**

### 1) ŞİRKET BİLGİLENDİRME POLİTİKASI

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

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

Ayrıca şirketimizin içerden öğrenenler politikası bulunmaktadır.

([www.vakifyatirimortakligi.com.tr/v2/docs/icerden\\_ogrenenlerin\\_ticareti.doc](http://www.vakifyatirimortakligi.com.tr/v2/docs/icerden_ogrenenlerin_ticareti.doc))

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

### 2) ÖZEL DURUM AÇIKLAMALARI

SPK mevzuatı gereği istenen tüm özel durum açıklamaları SPK, Seri VIII No:54 Tebliği gereği; ilgili mercilere bildirilmektedir. 2011 yılı, 01 Ocak – 30 Eylül ara faaliyet dönemi içerisinde toplam (23) adet özel durum açıklaması ve (38) adet haftalık portföy değer tablosu gönderimi süresi içinde yapılmış olup; İMKB ve SPK tarafından ayrıca “fiyat hareketlerine istinaden” ek durum açıklaması istenmemiştir.

### 3) ŞİRKET İNTERNET SİTESİ VE İÇERİĞİ

Şirketimiz Web sitesi mevcuttur. ([www.vakifyatirimortakligi.com.tr](http://www.vakifyatirimortakligi.com.tr))

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

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

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

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

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

Şirketimizin “İçerden Öğrenenlerin Ticareti Politikası” mevcut olup, içerden öğrenebilecek durumda olan kişilerin listesi aşağıda belirtilmiştir. (30 Eylül 2011)

## **Adı Soyadı**

## **Ünvanı**

Serdar TUNÇBİLEK  
Ramazan GÜNDÜZ  
Sabahattin BİRDAL  
Serhad SATOĞLU  
Rıfki DURGUN  
Mehmet MURAT  
Halim KANATCI  
Ramazan CAN  
Adnan ER  
Aslı Ceren DEMİRCAN  
Serhad Süreyya ÇETİN  
A.Sunay GÜRSU  
Necdet GÜNAY  
Hülya BAL  
M.Koray OKUR  
Ramazan MUT  
Furkan SARAL  
Özcan ERDİKLİ

Yönetim Kurulu Başkanı  
Yönetim Kurulu Bşk. Vekili  
Yönetim Kurulu Bşk. Vekili (01.01.2011 trh itibariyle istifa etmiştir)  
Yönetim Kurulu Üyesi / Genel Müdür  
Yönetim Kurulu Üyesi  
Yönetim Kurulu Üyesi  
Yönetim Kurulu Üyesi (02.05.2011 trh itibariyle istifa etmiştir)  
Yönetim Kurulu Üyesi (10.03.2011 trh itibariyle istifa etmiştir)  
Denetim Kurulu Üyesi  
Denetim Kurulu Üyesi  
Denetim Kurulu Üyesi (15.08.2011 trh itibariyle istifa etmiştir)  
Menkul Kıymet Müdürü / Pay Sahipleri İle İlişkiler Müdürü  
Muhasebe Müdürü  
Müdür Yrd.  
Uzman  
Memur  
İç Kontrol Sorumlusu  
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.  
FINNET 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. (30 Eylül 2011)

<u>Adı Soyadı</u>	<u>Ünvanı</u>	<u>İcracı konumu</u>
Serdar TUNÇBİLEK	Yön Kur Başkanı	icracı değil
Ramazan GÜNDÜZ	Yön Kur Başkan Vekili	icracı değil
Sabahattin BİRDAL	Yön Kur Başkan Vekili	icracı değil (01.01.2011 istifa)
Serhad SATOĞLU	Yön Kur Üyesi / Genel Müdür	icracı
Rıfki DURGUN	Yön Kur Üyesi	icracı değil
Mehmet MURAT	Yön Kur Üyesi	icracı değil
Halim KANATCI	Yön Kur Üyesi	icracı değil (02.05.2011 istifa)
Ramazan CAN	Yön Kur Üyesi	icracı değil (10.03.2011 istifa)

##### Bağımsız Yönetim Kurulu Üyeleri

Rıfki DURGUN	Yön Kur Üyesi	icracı değil
Mehmet MURAT	Yön Kur Üyesi	icracı değil
Ramazan CAN	Yön Kur Üyesi	icracı değil (10.03.2011 istifa)

Yönetim Kurulu gerek yasa gerekse ana sözleşme ile kendisine yüklenen görev ve sorumluluklarını yerine getirirken bunları, kısmen şirket bünyesindeki komitelere işlevlerini açıkça belirlemek suretiyle ancak kendi sorumluluğunu bertaraf etmeksizin devredebilir. Yönetim Kurulu üyeleri kural olarak şirket ile işlem yapamaz ve rekabet edemez. Böyle bir durum ancak Genel Kurul'da sermayenin ¾ (dörtte üçü)'ünü temsil eden pay sahiplerinin olumlu oyu ile alacağı kararla mümkündür.

## 2) YÖNETİM KURULU ÜYELERİNİN NİTELİKLERİ

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

## 3) ŞİRKETİN MİSYON VE VİZYONU İLE STRATEJİK HEDEFLERİ

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

**Şirketimizin misyonu**, gelecekteki olası gelişmeleri devamlı izlemek, bir yandan kaliteyi yükseltirken maliyetleri düşürücü 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 2011 yılında da , SPK Kurumsal Yönetim ilkeleri çerçevesinde faaliyetlerini sürdürmeye devam edecek olup, mevcut ortamda sektördeki pazar payını artırma ve karlılığını geliştirme potansiyeline ve gücüne sahip bir şirket olarak, 50.000.000.-TL Kayıtlı Sermayesi içerisinde büyümeyi sürdürmeyi hedeflemekte ve bünyesinde oluşturduğu etik kurallar çerçevesinde tüm paydaşlarına etkin verimliliği sağlama gayreti içerisinde olacaktır.

## 4) RİSK YÖNETİMİ VE İÇ KONTROL MEKANİZMASI

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

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

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

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

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

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

## 6) YÖNETİM KURULUNUN FAALİYET ESASLARI

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

2011 yılı 01 Ocak – 30 Eylül ara faaliyet dönemi içerisinde toplam (33) adet Yönetim Kurulu toplantısı yapılmıştır. Yönetim Kurulu Üyelerinin tamamı üye oldukları sürece toplantıya katılmıştır.

2011 yılı 01 Ocak – 30 Eylül ara faaliyet dönemi içinde yapılan toplantılarda Yönetim Kurulu Üyeleri tarafından alınan kararlar aleyhinde farklı görüş açıklanmamıştır.

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

## 7) ŞİRKETLE MUAMELE YAPMA VE REKABET YASAĞI

Yönetim Kurulu üyeleri genel müdür ve müdürler şirket esas sözleşmesinde belirtildiği üzere genel kuruldan izin almaksızın kendileri ve başkaları namına veya hesabına bizzat ya da dolaylı olarak şirketle herhangi bir işlem yapamazlar. 2011 yılı 01 Ocak – 30 Eylül ara faaliyet dönemi içinde yukarıda esas çerçevesinde Yönetim Kurulu Üyeleri Şirket ile ilgili işlem yapmamış ve aynı faaliyet konularında rekabet edecek girişimlerde bulunmamışlardır.

## 8) ETİK KURALLAR

Şirketimiz Etik İlke Kurallar Yönetmeliği oluşturulmuş olup, bu yönetmeliğe şirket Web sitemizden ulaşılabilir. ([www.vakifyatirimortakligi.com.tr/v2/docs/etik\\_kurallar.doc](http://www.vakifyatirimortakligi.com.tr/v2/docs/etik_kurallar.doc))

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

30 Haziran 2011 tarihi itibarıyla; Yönetim Kurulu Üyelerinden Serdar TUNÇBİLEK ve Mehmet MURAT Denetim Komitesi'nde; Ramazan GÜNDÜZ, Rıfki DURGUN ve Ayşe Sunay GÜRSU Kurumsal Yönetim Komitesinde görev yapmaktadır. Denetim Komitesi üyelerimiz icrada görevli olmayan üyelerdir. Kurumsal Yönetim Komitesi üyelerimizden sadece Ayşe Sunay GÜRSU (Menkul Kıymetler Md./Pay Sahipleri ile İlişkiler Md.) icrada görevli üyedir. Üyelerimiz birden fazla komitede görev almamaktadır. Komiteler yılda en az dört defa toplanarak önerilerini rapor halinde Yönetim Kurulumuza sunmaktadır. Komitenin aldığı kararlar ve Yönetim Kuruluna sunduğu raporlar şirket merkezimizde 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 Başkan ve üyelerinin ücret ve/veya 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.



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

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

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

Türkiye'deki ilk yatırım ortaklığı olan 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,

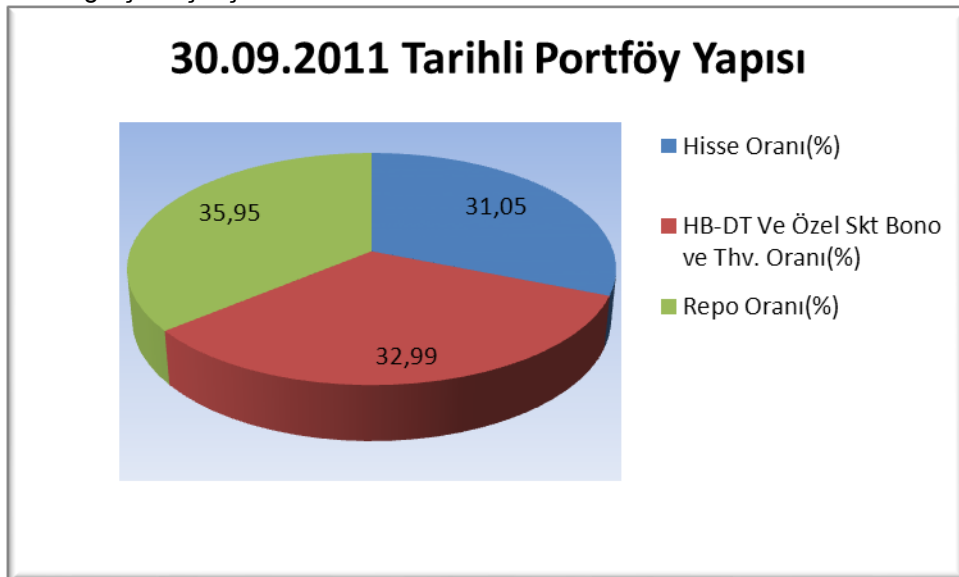
şeklindedir.

Sektörde 21 adet A tipi yatırım ortaklığı ve 6 adet B tipi yatırım ortaklığı olmak üzere toplamda 27 adet şirket mevcuttur. SPK mevzuatı gereği; Şirket, A tipi yatırım ortaklığı sınıfında yer almakta olup, portföy değerinin en az %25'ini devamlı olarak özelleştirme kapsamına alınmış Kamu İktisadi Teşebbüsleri dahil Türkiye'de kurulmuş ortaklıkların hisse senetlerine yatırmak durumundadır.

Şirket hisseleri 20.06.1991 tarihinde halka arz edilmiştir. Ortaklık yapısına göre halka açık hisse oranı %45,63'tür.

### Vakıf Yatırım Ortaklığı'nın 30.09.2011 Tarihi İtibariyle Portföy Yapısı:

Şirketin 30.09.2011 tarihi itibariyle portföy yapısı incelendiğinde %35,95 oran ile Ters Repo,%32,99 oran ile DT-HB/Özel Sektör Tahvil ve Bono ve %31,05 oran ile Hisse Senedinden oluşan bir sepet oluşturmuş, söz konusu portföy dağılımı karşılaştırma ölçütü ve yatırım stratejisine uygun olarak dağılım yapılmıştır. Şirketin 2011 yılı dokuz aylık dönemde toplam değer artışı -%6,88 olarak gerçekleşmiş, 21 A tipi ve 6 B tipi olmak üzere toplam 27 Menkul Kıymetler Yatırım Ortaklığının toplam değer artışı(getiri oranı) ise ortalama -%7,83 olarak gerçekleşmiştir.





**Tablo: Portföy Değeri Büyüklük Kıyaslaması**

Şirketimiz 30.09.2011 tarihi itibariyle diğer aktifler dahil 14.410.289.-TL'lik portföy büyüklüğüne ulaşmıştır. Şirketimiz 30.09.2011 tarihi itibariyle sektörde faaliyet gösteren 21 A tipi ve 6 B tipi olmak üzere toplam 27 MKYO arasında; portföy büyüklüğü açısından 13., çıkarılmış sermaye açısından 17. sırada yer almaktadır.

SIRALAMA	YATIRIM ORTAKLIKLARI	ÇIKARILMIŞ SERMAYE	SIRALAMA	YATIRIM ORTAKLIKLARI	PORTFÖY DEĞERİ
1	İş Yatırım Ortaklığı	134.662.500	1	İş Yatırım Ortaklığı	224.018.333
2	Yapı Kredi B Ort.	31.425.000	2	Yapı Kredi B Ort.	77.909.260
3	Garanti Yatırım Ortaklığı	30.000.000	3	Alternatif Yatırım Ortaklığı	42.441.436
4	TSKB Yatırım Ortaklığı	29.067.736	4	TSKB Yatırım Ortaklığı	40.409.267
5	Alternatif Yatırım Ortaklığı	22.268.013	5	AK B Yat. Ort.	39.684.372
6	Eczacıbaşı Yatırım Ortaklığı	21.000.000	6	Eczacıbaşı Yatırım Ortaklığı	37.426.234
7	Euro Kapital Yat. Ort	20.000.000	7	Garanti Yatırım Ortaklığı	31.695.249
8	AK B Yat. Ort.	18.000.000	8	Deniz Yatırım Ortaklığı	28.319.614
9	Finans Yatırım Ortaklığı	18.000.000	9	Euro B Yat. Ort.	20.657.011
10	Deniz Yatırım Ortaklığı	14.985.000	10	Euro Kapital Yat. Ort	20.334.302
11	Euro B Yat. Ort.	13.410.000	11	Finans Yatırım Ortaklığı	18.699.280
12	Euro Trend B Yat. Ort.	13.176.430	12	Euro Trend B Yat. Ort.	18.261.443
13	Oyak Yatırım Ortaklığı	11.500.000	<b>13</b>	<b>Vakıf Yatırım Ortaklığı</b>	<b>14.410.289</b>
14	Info Trend B Yat. Ort.	10.000.000	14	Ata Yatırım Ortaklığı	10.899.626
15	Ata Yatırım Ortaklığı	7.946.201	15	Oyak Yatırım Ortaklığı	10.734.627
16	Gedik Yatırım Ortaklığı	7.623.000	16	Info Trend B Yat. Ort.	10.396.567
<b>17</b>	<b>Vakıf Yatırım Ortaklığı</b>	<b>7.500.000</b>	17	Gedik Yatırım Ortaklığı	9.870.595
18	Atlantis Yatırım Ortaklığı	7.482.487	18	Taç Yatırım Ortaklığı	8.054.267
19	İnfo Yatırım Ortaklığı	6.750.000	19	İnfo Yatırım Ortaklığı	7.457.953
20	Cosmos Yatırım Ortaklığı	6.000.000	20	Atlantis Yatırım Ortaklığı	6.182.084
21	Metro Yatırım Ortaklığı	5.900.000	21	Marbaş B Yat. Ort.	5.757.181
22	Marbaş B Yat. Ort.	5.148.000	22	Cosmos Yatırım Ortaklığı	5.740.054
23	M.Yılmaz Yatırım Ortaklığı	5.000.000	23	Tacirler Yatırım Ortaklığı	5.526.925
24	Tacirler Yatırım Ortaklığı	5.000.000	24	Metro Yatırım Ortaklığı	3.573.295
25	Taç Yatırım Ortaklığı	3.600.000	25	Atlas Yatırım Ortaklığı	3.044.816
26	Atlas Yatırım Ortaklığı	3.432.000	26	Taksim Yatırım Ortaklığı	2.415.503
27	Taksim Yatırım Ortaklığı	2.700.000	27	M.Yılmaz Yatırım Ortaklığı	2.050.085
		<b>461.576.367</b>			<b>705.969.668</b>

**Tablo:Piyasa Değeri Büyüklük Kıyaslaması**

30.09.2011 tarihi itibariyle 21 A tipi ve 6 B tipi olmak üzere toplam 27 MKYO'nun piyasa değeri 469.950.043.-TL'dir. Şirketimizin piyasa değeri ise 12.375.000.-TL olup, piyasa değeri büyüklük açısından sektör içerisinde 13. sırada yer almaktadır.

SIRALAMA	YATIRIM ORTAKLIKLARI	KAPANIŞ FİYATI	SERMAYE	PIYASA DEğERİ
1	İŞ Yatırım Ortaklığı	1	134.662.500	134.662.500
2	Yapı Kredi B Ort.	1,04	31.425.000	32.682.000
3	Euro Kapital Yat. Ort.	1,49	20.000.000	29.800.000
4	AK B Yat. Ort.	1,28	18.000.000	23.040.000
5	TSKB Yatırım Ortaklığı	0,74	29.067.736	21.510.125
6	Deniz Yatırım Ortaklığı	1,37	14.985.000	20.529.450
7	Euro Trend B Yat. Ort.	1,48	13.176.430	19.501.116
8	Alternatif Yatırım Ortaklığı	0,82	22.268.013	18.259.771
9	Finans Yatırım Ortaklığı	0,95	18.000.000	17.100.000
10	Euro B Yat. Ort.	1,26	13.410.000	16.896.600
11	Garanti Yatırım Ortaklığı	0,56	30.000.000	16.800.000
12	Eczacıbaşı Yatırım Ortaklığı	0,78	21.000.000	16.380.000
<b>13</b>	<b>Vakıf Yatırım Ortaklığı</b>	<b>1,65</b>	<b>7.500.000</b>	<b>12.375.000</b>
14	İnfo Yatırım Ortaklığı	1,59	6.750.000	10.732.500
15	Ata Yatırım Ortaklığı	1,28	7.946.201	10.171.137
16	Metro Yatırım Ortaklığı	1,48	5.900.000	8.732.000
17	Gedik Yatırım Ortaklığı	1,12	7.623.000	8.537.760
18	Info Trend B Yat. Ort.	0,72	10.000.000	7.200.000
19	Oyak Yatırım Ortaklığı	0,58	11.500.000	6.670.000
20	Marbaş B Yat. Ort.	1,25	5.148.000	6.435.000
21	Ta Yatırım Ortaklığı	1,7	3.600.000	6.120.000
22	Atlantis Yatırım Ortaklığı	0,79	7.482.487	5.911.165
23	Cosmos Yatırım Ortaklığı	0,86	6.000.000	5.160.000
24	Atlas Yatırım Ortaklığı	1,31	3.432.000	4.495.920
25	Tacirler Yatırım Ortaklığı	0,73	5.000.000	3.650.000
26	Taksim Yatırım Ortaklığı	1,24	2.700.000	3.348.000
27	M.Yılmaz Yatırım Ortaklığı	0,65	5.000.000	3.250.000
			<b>461.576.367</b>	<b>469.950.043</b>

**Tablo:Prim/İskonto Oranına Göre Kıyaslama**

30.09.2011 tarihi itibarıyla 21 A tipi ve 6 B tipi olmak üzere toplam 27 MKYO'nun içerisinde Şirketimiz Hisse Başına Net Aktif Değere Göre %14,06 oranında iskontolu işlem görmektedir.

SIRALAMA	YATIRIM ORTAKLIKLARI	KAPANIŞ FİYATI(TL)	HİSSE BAŞINA NAD(TL)	Prim(+) İskonto(-) Oranı
1	Yapı Kredi B Ort.	1,04	2,48	- 58,06
2	Alternatif Yatırım Ortaklığı	0,82	1,91	- 57,07
3	Eczacıbaşı Yatırım Ortaklığı	0,78	1,78	- 56,18
4	Garanti Yatırım Ortaklığı	0,56	1,06	- 47,17
5	TSKB Yatırım Ortaklığı	0,74	1,39	- 46,76
6	AK B Yat. Ort.	1,28	2,2	- 41,82
7	İş Yatırım Ortaklığı	1	1,66	- 39,76
8	Deniz Yatırım Ortaklığı	1,37	2,22	- 38,29
9	Oyak Yatırım Ortaklığı	0,58	0,93	- 37,63
10	Tacirler Yatırım Ortaklığı	0,73	1,11	- 34,23
11	Info Trend B Yat. Ort.	0,72	1,04	- 30,77
12	Taç Yatırım Ortaklığı	1,7	2,3	- 26,09
13	Atlantis Yatırım Ortaklığı	0,79	1,03	- 23,30
14	Euro B Yat. Ort.	1,26	1,54	- 18,18
15	<b>Vakıf Yatırım Ortaklığı</b>	<b>1,65</b>	<b>1,92</b>	- <b>14,06</b>
16	Gedik Yatırım Ortaklığı	1,12	1,29	- 13,18
17	Cosmos Yatırım Ortaklığı	0,86	0,96	- 10,42
18	Finans Yatırım Ortaklığı	0,95	1,04	- 8,65
19	Ata Yatırım Ortaklığı	1,28	1,37	- 6,57
20	Euro Trend B Yat. Ort.	1,48	1,39	6,47
21	Marbaş B Yat. Ort.	1,25	1,12	11,61
22	Taksim Yatırım Ortaklığı	1,24	0,89	39,33
23	İnfo Yatırım Ortaklığı	1,59	1,1	44,55
24	Euro Kapital Yat. Ort.	1,49	1,02	46,08
25	Atlas Yatırım Ortaklığı	1,31	0,89	47,19
26	M.Yılmaz Yatırım Ortaklığı	0,65	0,41	58,54
27	Metro Yatırım Ortaklığı	1,48	0,61	142,62

**Tablo:Yıllık Borsa Fiyatı Getiri Oranına Göre Kıyaslama**

30.09.2011 tarihi itibariyle 21 A tipi ve 6 B tipi olmak üzere toplam 27 MKYO'nun içerisinde Şirketimiz Borsa Fiyatı Getiri Oranına Göre -%33,47'lik oranla 23. sırada yer almaktadır.

SIRALAMA	YATIRIM ORTAKLIKLARI	30.09.2010 KAPANIŞ FİYATI(TL)	30.09.2011 KAPANIŞ FİYATI(TL)	BORSA FİYATI GETİRİ ORANI(%)
1	Marbaş B Yat. Ort.	0,91	1,25	37,36
2	Euro Kapital Yat. Ort.	1,11	1,49	34,23
3	İnfo Yatırım Ortaklığı	1,31	1,59	21,37
4	Euro Trend B Yat. Ort.	1,25	1,48	18,40
5	Metro Yatırım Ortaklığı	1,25	1,48	18,40
6	Ata Yatırım Ortaklığı	1,14	1,28	12,28
7	Gedik Yatırım Ortaklığı	1,04	1,12	7,69
8	TSKB Yatırım Ortaklığı	0,79	0,74	- 6,33
9	Deniz Yatırım Ortaklığı	1,48	1,37	- 7,43
10	Finans Yatırım Ortaklığı	1,04	0,95	- 8,65
11	Euro B Yat. Ort.	1,41	1,26	- 10,64
12	İş Yatırım Ortaklığı	1,14	1	- 12,28
13	Garanti Yatırım Ortaklığı	0,64	0,56	- 12,50
14	Atlantis Yatırım Ortaklığı	0,92	0,79	- 14,13
15	Taç Yatırım Ortaklığı	2,02	1,7	- 15,84
16	Tacirler Yatırım Ortaklığı	0,88	0,73	- 17,05
17	Cosmos Yatırım Ortaklığı	1,05	0,86	- 18,10
18	Eczacıbaşı Yatırım Ortaklığı	0,96	0,78	- 18,75
19	Oyak Yatırım Ortaklığı	0,73	0,58	- 20,55
20	Alternatif Yatırım Ortaklığı	1,04	0,82	- 21,15
21	Yapı Kredi B Ort.	1,32	1,04	- 21,21
22	M.Yılmaz Yatırım Ortaklığı	0,93	0,65	- 30,11
<b>23</b>	<b>Vakıf Yatırım Ortaklığı</b>	<b>2,48</b>	<b>1,65</b>	<b>- 33,47</b>
24	AK B Yat. Ort.	2,06	1,28	- 37,86
25	Taksim Yatırım Ortaklığı	2,05	1,24	- 39,51
26	Atlas Yatırım Ortaklığı	2,22	1,31	- 40,99
27	Info Trend B Yat. Ort.	1,24	0,72	- 41,94

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

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

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

**Başlıca Finansal Büyüklükler (TL):**

	<b>30 Eylül 2011 Mali Tablolar</b>	<b>30 Eylül 2010 Mali Tablolar</b>
Toplam Aktifler	14.518.462,00	16.037.720,00
Nakit Değerler	5.078.826,00	6.348.178,00
Menkul Kıymetler	9.045.619,00	8.408.066,00
Özsermaye	14.281.153,00	15.139.003,00
Net Kar	-1.225.658,00	819.111,00
<b>Başlıca Finansal Oranlar</b>		
Cari Oran	84,02	18,89
Nakit Oranı	82,28	15,60
Kaldıraç Oranı	0,02	0,06
KVB/Aktif Toplam Oranı	0,01	0,05
Net Karlılık Oranı	-0,02	0,01
Brüt Karlılık Oranı	- 0,002	0,02
Esas Faaliyet Karı Oranı	-0,02	0,01
Özsermaye Karlılığı	-0,09	0,05
Aktif Karlılık Oranı	-0,08	0,05
Hisse Başına Kar Oranı	-0,16	0,11
Net Satışlardaki Büyüme Oranı(%)	-42,20	32,58
Esas Faaliyet Karındaki Büyüme Oranı(%)	- 248,21	-63,84
Net Karda Büyüme(%)	-249,63	-64,00

h) 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 (14.061,02.-TL) kapsamaktadır.
- Vakıf Emeklilik A.Ş ile İlişki: Personelimizin Bireysel Emeklilik Poliçelerini kapsamaktadır. (3.565,26.-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**

	<b>1 Ocak - 30 Eylül 2011</b>	<b>1 Temmuz - 30 Eylül 2011</b>	<b>1 Ocak - 30 Eylül 2010</b>	<b>1 Temmuz - 30 Eylül 2010</b>
<b><i>İlişkili taraflara ödenen komisyon giderleri</i></b>				
Vakıf Yatırım Menkul Değerler AŞ	76,067	20,609	135,502	47,391
<b><i>İlişkili taraflara ödenen kira giderleri</i></b>				
Vakıf Yatırım Menkul Değerler AŞ	172,292	57,430	172,292	57,431
<b><i>İlişkili taraflara ödenen sigorta giderleri</i></b>				
Güneş Sigorta AŞ	16,393	5,629	19,094	6,565
Vakıf Emeklilik AŞ	3,565	1,206	3,728	1,458
<b>Toplam giderler</b>	<b>268,317</b>	<b>84,874</b>	<b>330,616</b>	<b>112,845</b>

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

30 Eylül 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla diğer borç karşılıkları aşağıdaki gibidir:

	<b>30 Eylül 2011</b>	<b>31 Aralık 2010</b>
Dava Karşılıkları (*)	18,647,12	-
<b>Toplam</b>	<b>18,647,12</b>	

Şirket tarafından muhtelif aylarda ihtirazi kayıtla ödenen Banka ve Sigorta Muameleleri Vergileri'nin (BSMV) geri tahsili amacıyla açılmış 14 davanın toplam tutarı 71,303 TL'dir. Açılan davalarla ilgili olarak 2010 yılı içerisinde toplam 60.605,72 TL BSMV iadesi alınmış ancak Temmuz 2008 dönemine ait iade alınan toplam 8,495 TL BSMV tutarı, davalının temyiz talebi üzerine Şirket aleyhine sonuçlanan Danıştay 7. Dairesi'nin kararı ile 21 Ekim 2010 tarihinde ihtirazi kayıt ile Vergi Dairesi'ne ödenmiştir. İhtirazi kayıt ile ödenen 71,303 TL'lik BSMV tutar 2009 yılı içerisinde ödendiği için bu tutarlar ile ilgili 2010 yılı içerisinde iade alınan toplam (net) 52.110,33 TL BSMV iadesi 31 Aralık 2010 tarihli finansal tablolarda önceki dönem gelir ve karları hesabına gelir olarak kaydedilmiştir.

Aynı şekilde 2011 yılı içerisinde de davalının temyiz talebi üzerine vergi mahkemesinin kararının bozulmasına dair Şirket aleyhine sonuçlanan kararlar ile Nisan 2008, Haziran 2008, Ağustos 2008, Ekim 2008, Ocak 2009 ve Şubat 2009 dönemlerine ait iade alınan toplam 33.463,21 TL BSMV tutarı Şirket tarafından ihtirazi kayıt ile Vergi Dairesi'ne ödenmiş ve önceki dönem gider ve zararlar hesabına gider olarak kaydedilmiştir.

İhtirazi 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 18.647,12 TL için ilişikteki finansal tablolarda karşılık ayrılmıştır.

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

Şirketimiz Yönetim Kurulunun 15.08.2011 tarihli toplantısında alınan karar gereği 01 Temmuz-31 Temmuz 2011; 23.09.2011 tarihli toplantısında alınan karar gereği 01 Ağustos-31 Ağustos 2011; 14.10.2011 tarihli toplantısında alınan karar gereği 01 Eylül-30 Eylül 2011 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.

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

**Serhad SATOĞLU – Genel Müdür**

1995 yılında T.Vakıflar Bankası T.Müfettiş Yrd. olarak göreve başlamış, 1998 yılında Müfettiş olarak görevine devam etmiştir.12.04.2004 tarihinde Vakıfbank Newyork Şubesi'ne Genel Müdür Yrd. olarak atanmıştır. 28.11.2006 tarihinden itibaren şirketimizde Genel Müdür olarak görev yapmaktadır.

**Necdet GÜNAY – Muhasebe Müdürü**

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

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

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

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

- Personel ve işçi hareketleri: Şirketimiz faaliyetleri, yedi kişilik kadrodan oluşan personelce yürütülmektedir.
- Toplu sözleşme uygulamaları: Yoktur.
- Kıdem tazminatı yükümlülük durumu :

30.09.2011 tarihi itibariyle yürürlükteki mevzuat hükümlerine göre Kıdem tazminatı yükümlülüğü olarak; SPK Seri XI No:29 Tebliğine göre 65.640.- TL. Kıdem tazminatları karşılığı ayrılmıştır

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

\*Küresel ekonomik aktivite geçici olarak yavaşlamış ve aşağı yönlü riskler yeniden artış göstermiştir. Ayrıca, ABD'de ekonomik faaliyetin beklenenden daha zayıf hale gelmesinden ve Euro Bölgesindeki mali sıkıntıların derinliğine ilişkin endişelerden kaynaklanan finansal volalite, aşağı yönlü riskleri artırmaktadır.

\*Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşlarından S&P, Yunanistan'ın kredi notunu 3 basamak birden indirerek B'den CCC seviyesine çekmiştir.

\*Türkiye ekonomisinde ise gerek tüketici güveninde yaşanan düşüş gerekse yatırım eğilimindeki yavaşlama yurt içi talebin yılın ikinci çeyreğinde bir miktar zayıflayacağına işaret etmektedir. Söz konusu göstergeler, yılın ikinci çeyreğinde büyümenin ilk çeyrektekinin biraz altında olacağına sinyallerini vermektedir.

\*TÜİK verilerine göre, Ağustos ayında TÜFE %0,73 artış gösterirken, ÜFE %1,76 arttı. Ağustos ayı itibariyle yıllık enflasyon ise TÜFE'de %6,65, ÜFE'de %11,00 olarak gerçekleşti.

\*2011 yılı Temmuz ayında sanayi üretimi %0,1 oranında düşerken yıllık bazda % 6,9 arttı.

\*TCMB Zorunlu Karşılıklar Hakkında Tebliğ'de değişiklik yaparak yabancı para yükümlülükler için %11 olan zorunlu karşılık oranlarını vadesiz ve bir yıla kadar vadeli döviz tevdiat hesapları için %11,5'e yükseltirken, 1 yıl ve 1 yıldan uzun döviz tevdiat hesapları için %9,5'e düşürdü.

\*TÜİK verilerine göre GSYH, ilk çeyrekte %11,6 artış kaydetmesinin ardından ikinci çeyrekte yıllık bazda %8,8 büyüdü.

\*TCMB verilerine göre cari işlemler hesabı Temmuz ayında beklentilerin altında 5,3 milyar dolar açık verdi

**2011 yılında oluşabilecek gelişmeleri sıralamak ve buna göre tedbir almak, hedef koymak ve de plan yapmak durumundayız.**

- Gelişmiş ülkelerin kamu borç stokunda meydana gelen olumsuz seyir, geçen sene olduğu gibi 2011 yılında da önemli sorun teşkil edebilir. Bu ülkelerde mali krizlerin olması ve özellikle bankacılık alanlarında sorunlar yaşanmaya devam etmesi söz konusu olabilir.
- Ülke ekonomileri sıkı para politikası izlediği takdirde bu durum faizlerde yükseliş seyrine neden olabilir.
- Rating kuruluşlarının ülke ekonomilerine vereceği notlar geçen sene olduğu gibi bu sene de borsaların seyrine etken olabilir.
- Özellikle Ortadoğu ve bölge ülkelerde kırılgan siyasi gelişmelerin piyasalara olumsuz etkisi olabilir.