



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

**01 OCAK – 31 ARALIK 2011
YILLIK**

FAALİYET RAPORU

www.vakifyatirimortakligi.com.tr

VAKIF MENKUL KIYMETLER YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

1 OCAK – 31 ARALIK 2011 DÖNEMİNE AİT YILLIK FAALİYET RAPORU

I) - Raporun dönemi : 01.01.2011 - 31.12.2011

- Ortaklığın ünvanı : Vakıf Menkul Kıymetler Yatırım Ortaklığı A.Ş.

- Şirketin ortakları ve sermaye içindeki payları:

Adı Soyadı / Ünvanı	31.12.2011	
	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
Toplam	100%	15.000.000,00

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
	Toplam	2.500.000.000,00	100

-Yönetim Kurulu Üyeleri:

Adı Soyadı	Ünvanı	Göreve Başlangıç Tarihi	Bitiş Tarihi	Şirket Dışındaki Görevi	Bağımsızlık
Serdar TUNÇBİLEK	Başkan	30.03.2011	(devam ediyor)	Vakıfbank Yönetim Kurulu Üyeliği, Vakıf Yatırım Yönetim Kurulu Başkanlığı, Vakıf Portföy YK Üyeliği	
Ramazan GÜNDÜZ	Bşk Vekili	30.03.2011	(devam ediyor)	Vakıfbank Yönetim Kurulu Üyeliği, Vakıf Factoring Yönetim Kurulu Başkanlığı, Vakıf Leasing Yönetim Kurulu Başkan Vekilliği	
Serhad SATOĞLU	Üye/Genel Md.	30.03.2011	(devam ediyor)	Takasbank A.Ş Yönetim Kurulu Üyeliği	
Rıfki DURGUN	Üye	30.03.2011	(devam ediyor)	Avukat	Bağımsız
Mehmet MURAT	Üye	02.05.2011	(devam ediyor)	Hazine Müsteşarlığı Devlet Destekleri Genel Müdürlüğü Genel Müdür Yrd	Bağımsız
Ramazan CAN	Üye	01.01.2011	10.03.2011	İstifa	
Halim KANATÇI	Üye	30.03.2011	02.05.2011	İstifa	

Denetim Komitesi Üyeleri

Adı Soyadı	Ünvanı	Bağımsızlık
Mehmet MURAT	Başkan	Bağımsız
Serdar TUNÇBİLEK	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	46	Tamamı
Kurumsal Yönetim	5	Tamamı
Denetim Komitesi	17	Tamamı

İç Kontrolden Sorumlu Y.Kurulu Üyesi

Adı Soyadı	Ünvanı	Bağımsızlık
Serdar TUNÇBİLEK	Üye	-

- Serdar TUNÇBİLEK, 23.09.2011 tarihinde İç Kontrolden 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	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 Kontrolden 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.

Rıfki 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.

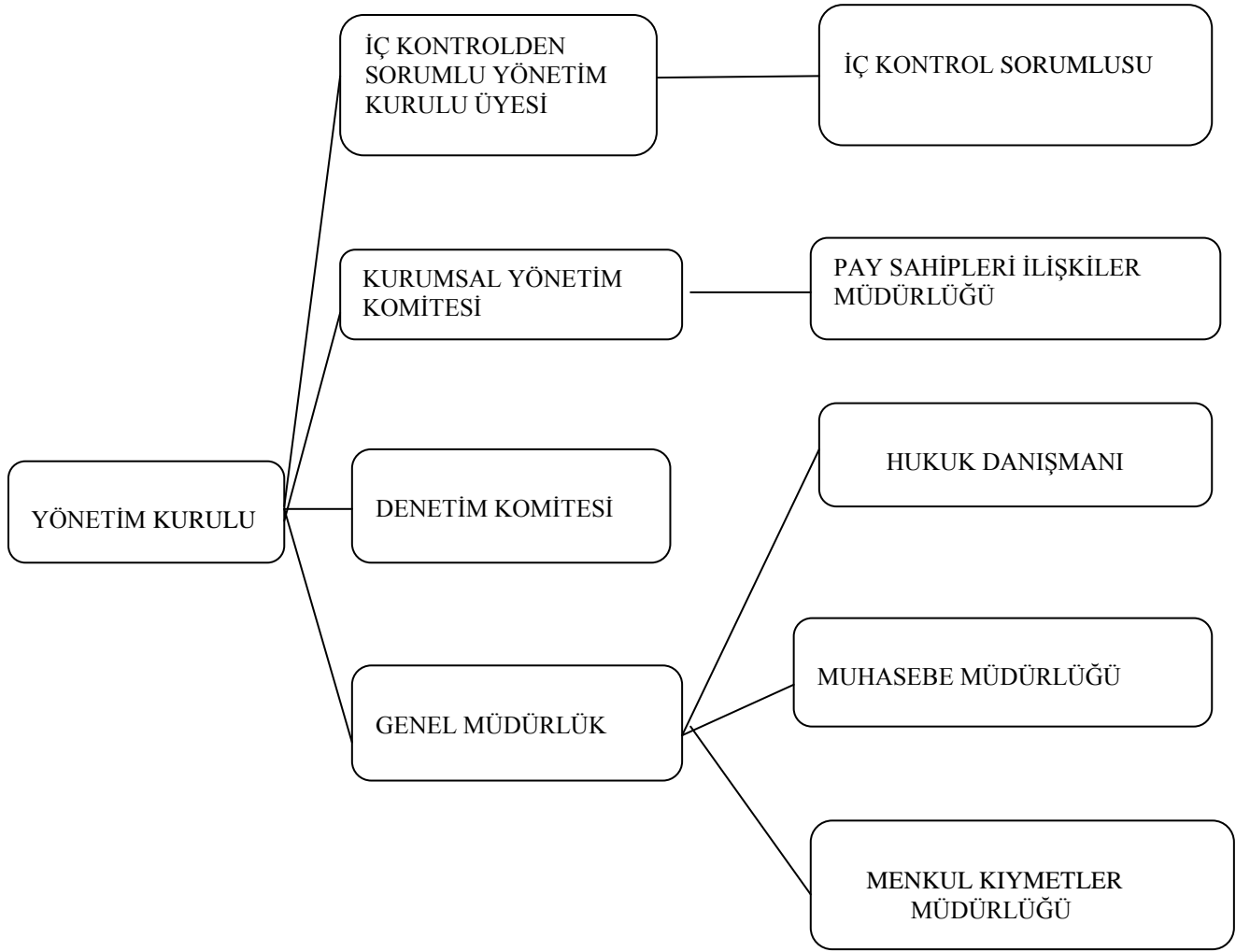
Mehmet MURAT -Yönetim Kurulu Üyesi

1967 yılında Şefaati/Yozgat’ta doğdu.1991 yılında A.Ü. Siyasal Bilgiler Fakültesi-Uluslararası İlişkiler bölümünden mezun oldu. 2000-2001 yıllarında University of Pittsbourgh-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 itibariyle Şirketimiz Yönetim Kurulu Üyeliğine seçilmiş olup, ayrıca Şirketimiz Denetim Komitesi Üyesidir.

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

Adı Soyadı	Ünvanı	Çalıştığı Birim
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 31.12.2011 rapor tarihi itibariyle 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 Kontrolden Sorumlu Yönetim Kurulu Üyesi, Pay Sahipleri ile İlişkiler Müdürlüğü ve Genel Müdürlüğün bulunduğu; İç Kontrolden 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. İhtiyatlı yönetim ilkesi gereği karşılaştırma ölçütü ve yatırım stratejisi olarak;

Karşılaştırma Ölçütü

%35 İMKB ULUSAL 100 ENDEKSİ
%35 KYD 182 GÜNLÜK DİBS ENDEKSİ
%20 KYD BRÜT O/N REPO ENDEKSİ
%10 KYD FXDİBS BONO ENDEKSİ

Yatırım Stratejisi Bantı

%25-55 Hisse Senedi
%20-50 DİBS-Özel Sektör Tahvili-Banka Bonosu
%25-55 Ters Repo-BPP
%0-30 Döviz Cinsi Tahvil-Eurobond

benimsemiştir.

- Şirket, 50.000.000.-TL kayıtlı sermaye tavanı içerisinde 7.500.000.-TL çıkarılmış sermayesini, 4.761.634,78.-TL'si Özel Yedeklerden (Özsermaye Enflasyon Düzeltme Farkları), 2.738.365,22.-TL'si Olağanüstü Yedeklerden olmak üzere %100 Bedelsiz olarak arttırarak 15.000.000.-TL'ye yükseltilmesine karar vermiş, Sermaye Piyasası Kurulu'nun 19.12.2011 tarihli 1107 sayılı Sermaye Artırımının Tamamlanmasına İlişkin Belgesi 26.12.2011 tarihinde tescil ettirilmiş ve sermaye artırım işlemleri tamamlanmıştır.

III) İşletmenin finansman kaynakları ve risk yönetim politikaları:

İşletme, varlıklarını özsermayesi ile birlikte sermaye artırım ve karlılık ile finanse etmektedir. Şirketin Faaliyet ve İç Kontrol Yönetmeliği mevcuttur. Şirket ihtiyatlı, ancak aynı zamanda akılcı, fırsatları zamanında değerlendirmeye dayalı risk yönetim stratejisi uygulamış ve hissedarlara ve çalışanlara uzun vadede maksimum artı değer sunmak amacıyla tüm finansal riskleri raporlamış, hızla değişen piyasa koşullarına ayak uydurmak amacıyla değişime ve öğrenmeye açık olmuştur.

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

- 27.06.2011 tarihinde Business Initiative Direction (B.I.D.) kuruluşunun 25 yıldır düzenlediği Uluslararası Kalite Zirvesi Ödülleri kapsamında, Vakıf Menkul Kıymetler Yatırım Ortaklığı A.Ş. QC 100 Toplam Kalite Yönetimi Modeli kriterleri temel alınarak yapılan değerlendirmede "Altın Kategori Ödülü"ne layık görülmüştür.

-Ayrıca, Şirket, Fransa merkezli Otherways Mangement Association Club-Paris (OMAC) kuruluşu tarafından Kalite ve Mükemmellik alanlarında "The Diamond Eye" ödülüne layık görülmüş ve ödül töreni 28 Kasım 2011 Cenevre'de gerçekleştirilmiştir.

V) 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 yükseltilerek 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 ortaklığının portföyünde %25 oranında hisse senedi bulunmasının vergisel açıdan herhangi bir fark yaratmaması ve portföy riskinin azaltılmasının sağlanması amacıyla; (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.,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 ulaşılabilir.

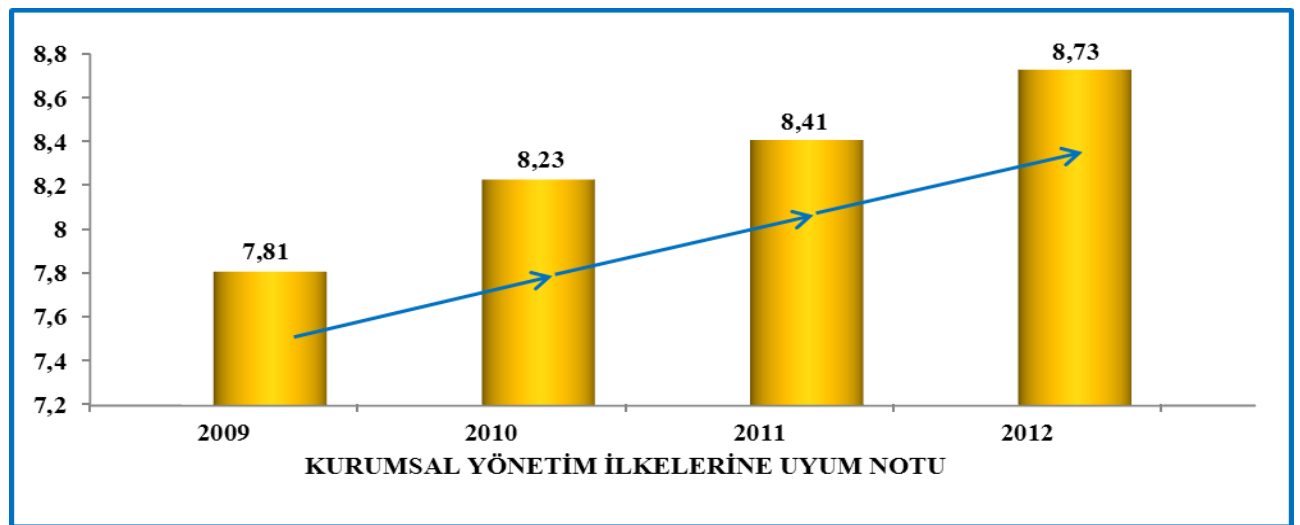
VI) İşletmenin gelişimi hakkında yapılan öngörüler:

Ülke ekonomisi ve dünyadaki ekonomik gelişmelere paralel olarak, makroekonomik beklenti ve öngörülere ve bunların sermaye piyasası enstrumanlarının değerlemelerine etkilerine paralel olarak, orta ve uzun vadede şirketin net aktif değerinin, aktif ve kurumsal bir portföy yönetimi stratejisiyle artırılması beklenmektedir. Şirket SPK'nın Kurumsal Yönetim İlkeleri'ne uyumu artırmak için her türlü gayret içinde olmaya devam etmektedir.

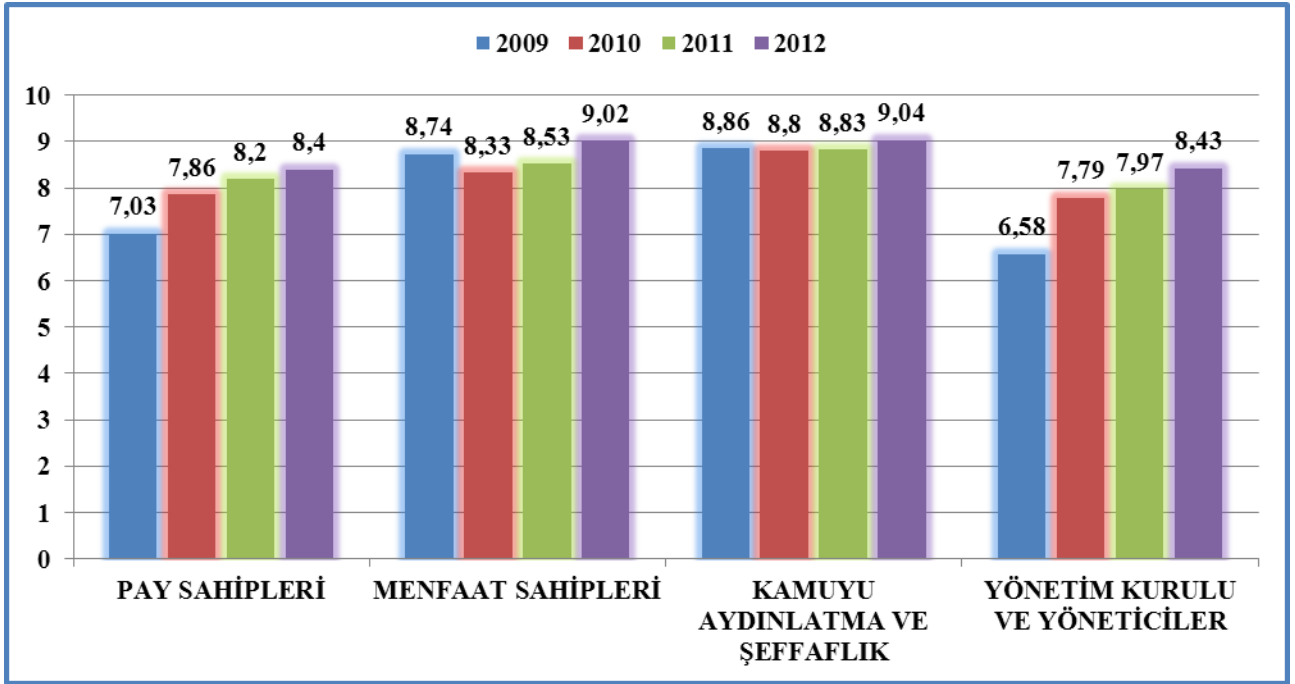
VII) Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum Raporu:

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:



Vakıf Menkul Kıymet Yatırım Ortaklığı A.Ş. olarak (bundan sonra şirket olarak adlandırılacaktır) 1 Ocak 2011 – 31 Aralık 2011 tarihli 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 : aysesunay.gursu@vakifbank.com.tr

M. Koray OKUR (Uzman)

Tel : (212) 352 35 63

Mail : mehmetkorayokur@vakifyatirimortakligi.com.tr

Pay sahipleri ile İlişkiler Müdürlüğü; pay sahiplerinin ortaklık haklarının kullanımı, özel durumların kamuya açıklanması, pay sahiplerinin şirket ve ortaklık haklarının kullanımına ilişkin soruların cevaplandırılması, Genel Kurul, sermaye artırımı, kar dağıtımı, 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 artırımı, temettü dağıtımı 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). Pay sahipleri, İMKB ve SPK'ya gönderilen bildirimlerle ilgili veri kaynaklarından bilgi alabilmektedirler. Anlaşılmayan hususlar müşteriye yazılı olarak bildirilmektedir. Genellikle sermaye artırımını, temettü ödenip ödenmeyeceği, yeniden tasarlanan şirket web sitemiz ve şirketimiz hisse senetlerinin borsadaki performansı hakkında bilgi taleplerinin bir kısmı telefon bir kısmı mail ile alınmış ve gerekli bilgilendirme tam, doğru ve zamanında yapılmıştır. Duyurularımız özel açıklama şeklinde Kamuyu Aydınlatma Platformunda (KAP), şirket Web sitemizde (www.vakifyatirimortakligi.com.tr) ve Kanunlar gereği Türk Ticaret Sicili Gazetesinde ve günlük gazetelerde verilen ilanlar şeklinde olmuştur. Ana sözleşmemiz gereği denetim komitesi oluşturulmuş olup, gerekli denetimler denetim komitesince yapılmaktadır. Yine şirket ana sözleşmesinde Özel denetçi atanması ile ilgili bir düzenleme 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) 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) pay sahiplerinin incelemesine açık tutulmaktadır.

4) OY HAKLARI VE AZINLIK HAKLARI

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

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

5) KAR DAĞITIM POLİTİKASI

Kurumsal yönetim ilkelerine uyum çerçevesinde, kamuoyuna açıklanmış kar payı dağıtım politikasına şirketimiz web sitesinden ulaşılabilir. (www.vakifyatirimortakligi.com.tr/v2/docs/karpayipolitikasi.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 ve 11.02.2011 tarih ve 8 sayılı yönetim kurulu kararı ile belirlenen “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 temettü'nün 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.
- f-

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 tarihlere nakit ya da temettü'nün sermayeye eklenmesi suretiyle ihraç edilecek payların bedelsiz olarak ya da belli oranda nakit, belli oranda bedelsiz pay dağıtılması suretiyle gerçekleştirilebilir.

5) Kar Payının, pay sahiplerine hangi tarihte verileceği Yönetim Kurulunun teklifi üzerine Genel Kurul tarafından hükme bağlanır. Ancak kar payının en geç 5.Ayın sonuna kadar ödenmesine özen gösterilir.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

14) Ortaklara dağıtılacak birinci temettüü'nün 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 temettüü'ye esas net dağıtılabilir dönem karının matrahına eklenmesi ve birinci temettüü'nün 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 ya da 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 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. (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 anlı açıklama yapılmaktadır. Şirketimize başvuran bütün yatırımcı ve ortaklar kanunlarla kısıtlanmayan her türlü bilgiyi alabilmektedir.

Ayrıca şirketimizin içerden öğrenenler politikası bulunmaktadır.
(www.vakifyatirimortakligi.com.tr/v2/docs/icerden_ogrenenlerin_ticareti.doc)

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

2) ÖZEL DURUM AÇIKLAMALARI

SPK mevzuatı gereği istenen tüm özel durum açıklamaları SPK, Seri VIII No:54 Tebliği gereği; ilgili mercilere bildirilmektedir. 2011 yılı, 01 Ocak – 31 Aralık faaliyet dönemi içerisinde toplam (29) adet özel durum açıklaması ve (52) adet haftalık portföy değer tablosu gönderimi süresi içinde yapılmış olup; İMKB ve SPK tarafından ayrıca “fiyat hareketlerine istinaden” ek durum açıklaması istenmemiştir.

3) ŞİRKET İNTERNET SİTESİ VE İÇERİĞİ

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

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

4) GERÇEK KİŞİ NİHAİ HAKİM PAY SAHİBİ/SAHİPLERİNİN AÇIKLANMASI

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

5) İÇERİDEN ÖĞRENEBİLECEK DURUMDA OLAN KİŞİLERİN KAMUYA DUYURULMASI

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

Şirketimizin “İçerden Öğrenenlerin Ticareti Politikası” mevcut olup, içerden öğrenebilecek durumda olan kişilerin listesi aşağıda belirtilmiştir. (31 Aralık 2011)

Adı Soyadı

Ünvanı

Serdar TUNÇBİLEK	Yönetim Kurulu Başkanı
Ramazan GÜNDÜZ	Yönetim Kurulu Bşk. Vekili
Sabahattin BİRDAL	Yönetim Kurulu Bşk. Vekili (01.01.2011 trh itibariyle istifa etmiştir)
Serhad SATOĞLU	Yönetim Kurulu Üyesi / Genel Müdür
Rıfki DURGUN	Yönetim Kurulu Üyesi
Mehmet MURAT	Yönetim Kurulu Üyesi
Halim KANATCI	Yönetim Kurulu Üyesi (02.05.2011 trh itibariyle istifa etmiştir)
Ramazan CAN	Yönetim Kurulu Üyesi (10.03.2011 trh itibariyle istifa etmiştir)
Adnan ER	Denetim Kurulu Üyesi
Aslı Ceren DEMİRCAN	Denetim Kurulu Üyesi
Serhad Süreyya ÇETİN	Denetim Kurulu Üyesi (15.08.2011 trh itibariyle istifa etmiştir)
A.Sunay GÜRSU	Menkul Kıymet Müdürü / Pay Sahipleri İle İlişkiler Müdürü
Necdet GÜNAY	Muhasebe Müdürü
Hülya BAL	Müdür Yrd.
M.Koray OKUR	Uzman
Ramazan MUT	Memur
Furkan SARAL	İç Kontrol Sorumlusu
Özcan ERDİKLİ	Hukuk Danışmanı

Tedarikçiler

İNFINA Yazılım A.Ş.

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

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 inisiyatifi olan personel, Şirket politikası doğrultusunda yönetim kurulunca belirlenmektedir. İşe alımlarda, kariyer planlamasında eşit koşuldaki kişilere eşit fırsat sağlanması ilkesi benimsenmiştir. Personel alımı, eğitimi, terfi, ödül, ceza konularını içeren bilgiler yazılı hale getirilmiş olup, şirket içi düzenlemelerle belirlenmiştir.

4) MÜŞTERİ VE TEDARİKÇİLERLE İLİŞKİLER HAKKINDA BİLGİLER

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

5) SOSYAL SORUMLULUK

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

Sosyal Sorumluluk ve Çevreye İlişkin Etik İlke ve Kurallar;

- Tüm faaliyetlerinde toplumsal yarar ve çevreye saygı doğrultusunda hareket eder.
- Yasaların çevre ile ilgili koyduğu her türlü kurala uymayı taahhüt eder
- Çalışmalarını, kamuyu ve çevreyi makul bir sağlık, güvenlik ve çevre koruması bilinci dahilinde yerine getirir.

- Doğal kaynakların korunmasına özen gösterir ve çevre bilinci ile hareket eder.
- İnsanların yaşam standartlarını artıracak gelişmelere öncelik verir.
- Şirket kar amaçlı hizmet üretimini yaparken toplumun da genel ihtiyaçlarının karşılanması yönünde çaba sarf eder.
- Şirket varlığını sürdürürken toplumunda refahının sağlanması ve artırılması yönünde amacıyla çalışmalarına devam eder.
- Şirket ortak bir kurum kültürü ile çalışmalarını yürütür.

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

BÖLÜM IV YÖNETİM KURULU

1) YÖNETİM KURULUNUN YAPISI, OLUŞUMU VE BAĞIMSIZ ÜYELER

Yönetim kurulu, ana sözleşme gereği 5 kişiden oluşmakta olup, 1 yıllık görev süresi söz konusudur. (31 Aralık 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 $\frac{3}{4}$ (dörtte üçü)'ünü temsil eden pay sahiplerinin olumlu oyu ile alacağı kararla mümkündür.

2) YÖNETİM KURULU ÜYELERİNİN NİTELİKLERİ

T.C. vatandaşı olmalarının yanı sıra, Ticaret Kanunu İle Sermaye Piyasası Seri VI, No:4 tebliğ madde 22'deki şartlara ve SPK'nun 13.05.2006 tarih ve B.02.1.SP.K 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 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) 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 – 31 Aralık faaliyet dönemi içerisinde toplam (46) adet Yönetim Kurulu toplantısı yapılmıştır. Yönetim Kurulu Üyelerinin tamamı üye oldukları sürece toplantıya katılmıştır.

2011 yılı 01 Ocak – 31 Aralık 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 – 31 Aralık 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 ulaşabilmektedir. (www.vakifyatirimortakligi.com.tr/v2/docs/etik_kurallar.doc)

9) YÖNETİM KURULUNDA OLUŞTURULAN KOMİTELERİN SAYI, YAPI VE BAĞIMSIZLIĞI

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla; Yönetim Kurulu Üyelerinden Serdar TUNÇBİLEK ve Mehmet MURAT Denetim Komitesi'nde; Ramazan GÜNDÜZ, Rıfık 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.

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

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

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

Paylar hamiline olup, şirketimiz çıkarılmış sermayesinin 50.000.000.-TL kayıtlı sermaye tavanı içerisinde 7.500.000.- TL'den 15.000.000.- TL' na bedelsiz artırmak suretiyle yükselmiştir.

XI) 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 20 adet A tipi yatırım ortaklığı ve 6 adet B tipi yatırım ortaklığı olmak üzere toplamda 26 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 %49,00'dur..

2011 YILINDA MENKUL KIYMET YATIRIM ORTAKLIKLARI

2011 yılında İMKB 'de 24 A, 6 B tipi olmak üzere 30 adet Menkul Kıymet Yatırım Ortaklığı işlem görmüştür. Yıl içinde Metro MKYO Metro Altın İşletmeciliği İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş.'ye, Evgin MKYO Hedef Mali Yatırımlar Holding A.Ş.'ye, Egeli&Co. MKYO Egeli&Co. Tarım Girişim Yatırım Ortaklığı A.Ş.'ye, Bumerang MKYO Cosmos Yatırım Ortaklığı A.Ş.'ye, Hedef MKYO Kapital YatırımHolding A.Ş.'ye, Başkent MKYO Güler Yatırım Holding A.Ş.'ye dönüşmüştür. Euro Kapital YO 15.08.2011 tarihinde Menkul Kıymet Yatırım Ortaklığı pazarında işlem görmeye başlamıştır.

Toplam Portföy Büyüklükleri

2011 yılı başında 26 Menkul Kıymet Yatırım Ortaklığı'nın 684,5 milyon TL olan toplam portföy değeri, yıl sonunda 689 milyon TL'na ulaşmıştır.

Sermaye Artırımları ve Temettü Ödemeleri

Menkul Kıymet Yatırım Ortaklıkları kapsamında 2011 yılı içerisinde 28,02 milyon TL bedelli artırım, 20,59 milyon TL bedelsiz artırım ve 33,01 milyon TL temettü ödemesi yapılmıştır.

Portföy Dağılımları

2011 yılı sonunda yaklaşık 689 milyon TL toplam portföy değerine sahip 26 Menkul Kıymet Yatırım Ortaklığının portföy dağılımına bakıldığında; portföy toplamının %34,61'inin hisse senedinde %32,66'sının DİBS'de, %17,96'sının ters repoda değerlendirildiği görülmektedir.

Kar/Zarar Durumları

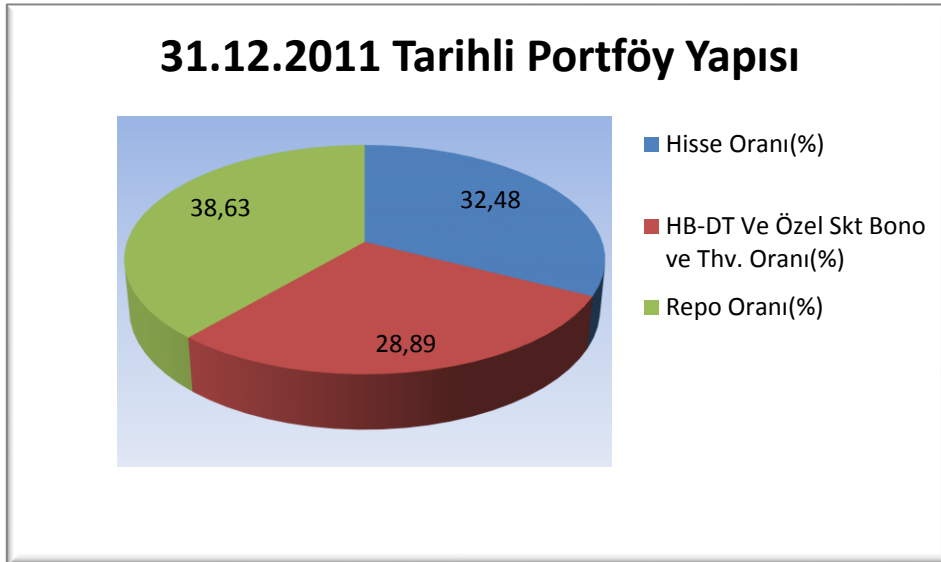
2011 yılı sonu karları henüz yayınlanmayan şirketler için 9 aylık sonuçlar yol gösterici olacaktır. Menkul Kıymet Yatırım Ortaklıkları 2010 yılı 9 aylık dönemde 57,1 milyon TL net kar elde etmiştir. Menkul Kıymet Yatırım Ortaklıklarının 2011 yılının 9 ayındaki toplam net zararı 593,5 milyon TL olmuştur.

Endeks Getirileri

İMKB100 endeksi 2011 yılında % -22,33 değer kaybederken, Menkul Kıymet Yatırım Ortaklığı Endeksi % -9,42 değer kaybetmiştir. 2011 yılında Vakıf Menkul Kıymet Yatırım Ortaklığı, İMKB'de % -21,60 değer kaybetmiştir.

Vakıf Yatırım Ortaklığı'nın 31.12.2011 Tarihi İtibariyle Portföy Yapısı:

Şirketin 31.12.2011 tarihi itibariyle portföy yapısı incelendiğinde %38,63 oran ile Ters Repo,%28,89 oran ile DT-HB/Özel Sektör Tahvil ve Bono ve %32,48 oran ile Hisse Senedinden oluşan bir sepet oluşturmuş, söz konusu portföy dağılımı karşılaştırma ölçütü ve yatırım stratejisine uygun olarak dağılım yapılmıştır. Şirketin 2011 yılı yıllık toplam değer artışı -%6,88 olarak gerçekleşmiş, 19 A tipi ve 7 B tipi olmak üzere toplam 26 Menkul Kıymetler Yatırım Ortaklığının toplam değer artışı(getiri oranı) ise ortalama -%9,54 olarak gerçekleşmiştir.

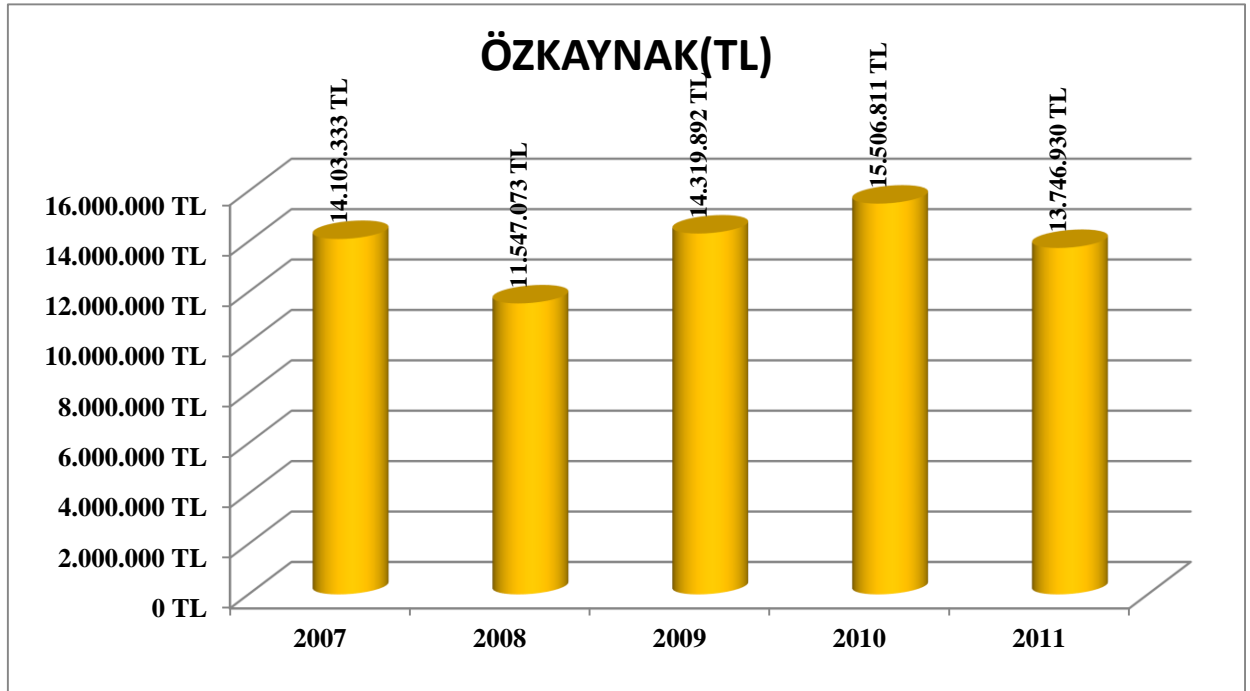


2011 YILINDA RAKAMLARLA ŞİRKETİMİZİN PERFORMANSI

GÖSTERGELER	2009 YILI	2010 YILI	2011 YILI	2009-2010 Değişim(%)	2010-2011 Değişim(%)
İMKB-100 Endeksi	52.825	66.004	51.266	24,95	-22,33
İMKB MKYO Endeksi	18215,26	21147,57	19154	16,10	-9,43
VKFYT Özkaynak Toplamı(TL)	14.319.892	15.506.811	13.746.930	8,29	-11,35
VKFYT Net Kâr (TL)	2.772.819	1.186.920	-1.759.881	-57,19	-248,27
VKFYT Birim Pay Değeri(TL)	1,92	2,08	0,93	8,33	-55,29
VKFYT Kapanış Fiyatı(TL)	1,28	2,5	0,98	95,31	-60,80
VKFYT Piyasa Değeri (TL)	9.600.000	18.750.000	14.700.000	95,31	-21,60

Vakıf Yatırım Ortaklığı'nın Son 5 Yıllık Özkaynak Gelişimi

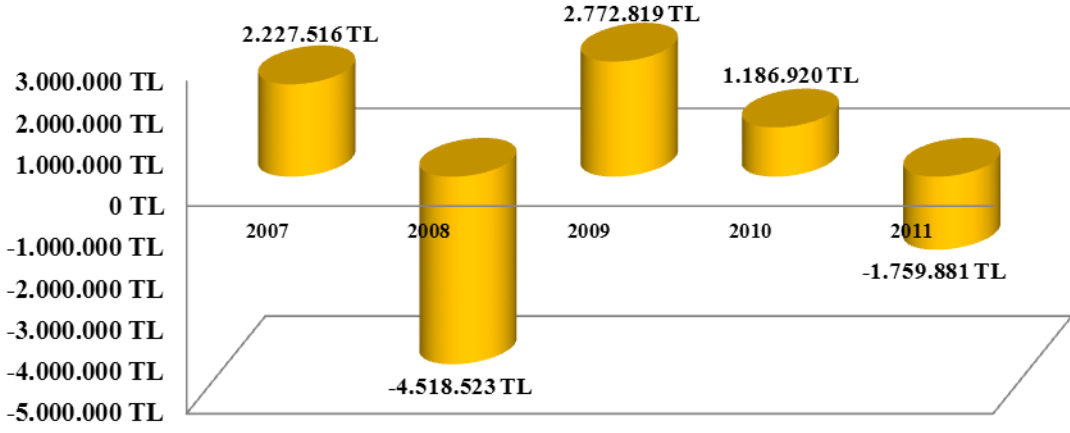
Şirketimizin son beş yıllık özkaynak performansı incelendiğinde; 2008 yılında 11.547.073.-TL ile en düşük, 2010 yılında ise 15.506.811.-TL ile en yüksek değere ulaşmıştır.2011 yılını ise 13.746.930.-TL'ye ulaşmıştır.Özkaynak artışı; sermaye atışı, karlardaki artış oluştururken, azalışta ise zararlardan dolayı düşüş olmuştur.



Vakıf Yatırım Ortaklığı'nın Son 5 Yıllık Net Kar Gelişimi:

Şirketimizin son beş yıllık net kar performansı incelendiğinde; 2008 yılında 4.518.523.-TL zarar ile en düşük, 2009 yılında ise 2.772.819.-TL net kar ile en yüksek değere ulaşmıştır.2011 yılını ise 1.759.881.-TL zararla sonuçlandırmıştır.

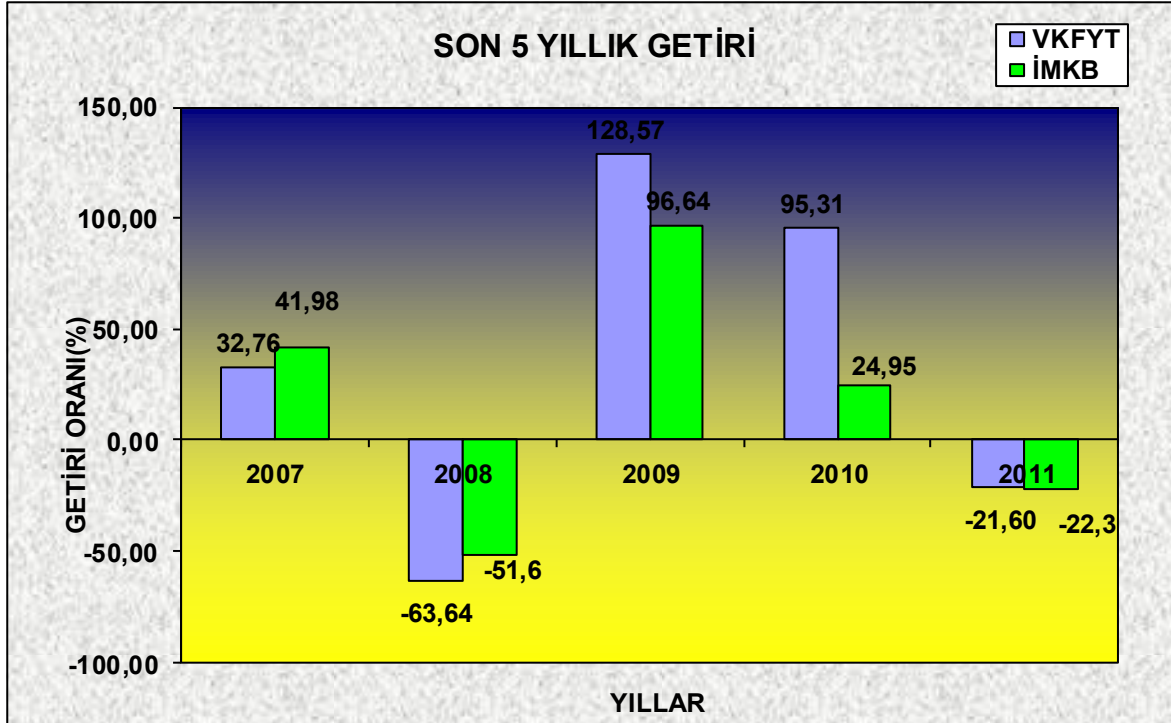
NET KÂRLAR (TL)



Vakıf Yatırım Ortaklığı'nın Son 5 Yıllık Getirisi:

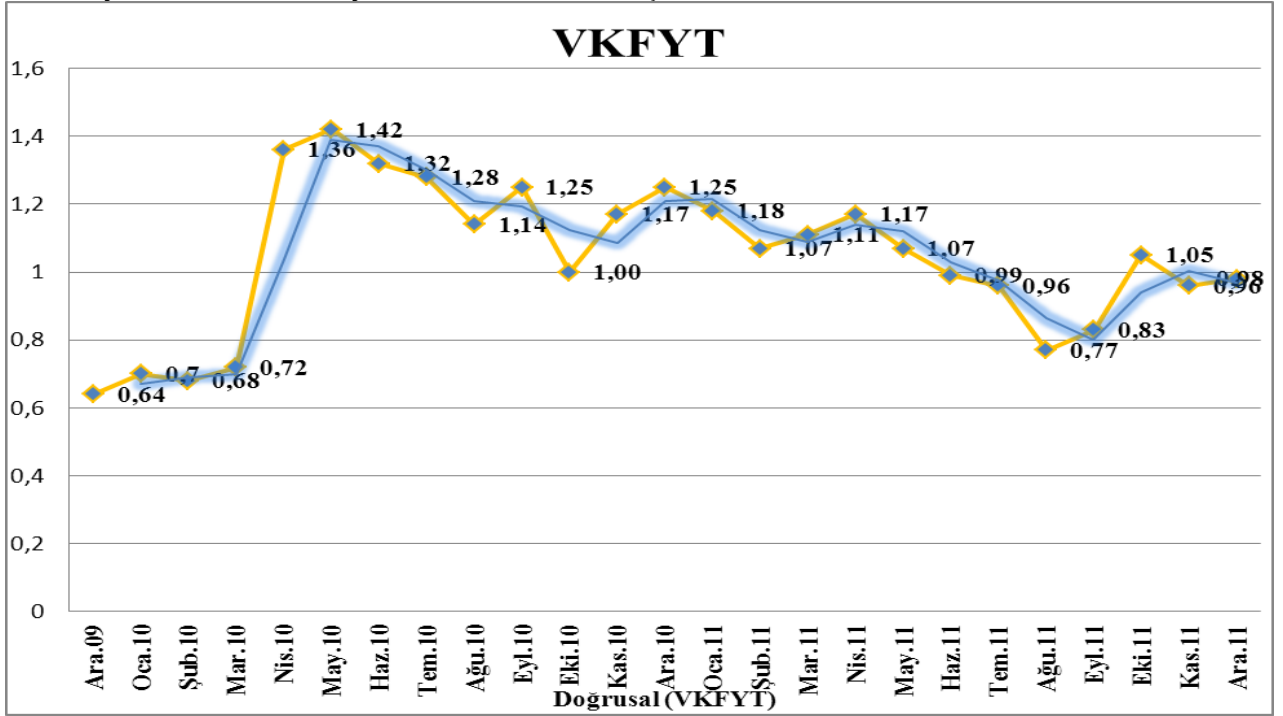
Şirketin son 5 yıllık borsa fiyatı getisinin ortalaması %34,28 olarak gerçekleşmiş,İMKB 100'ün ortalama getirisi ise %17,92 olarak gerçekleşmiştir.

Şirketin en yüksek getiri oranı %128,57 ile 2009 yılında (İMKB100'ün getirisi %96,64), en düşük oran %-63,40 ile 2008 yılında (İMKB100'ün getirisi - %51,60) gerçekleşmiştir.



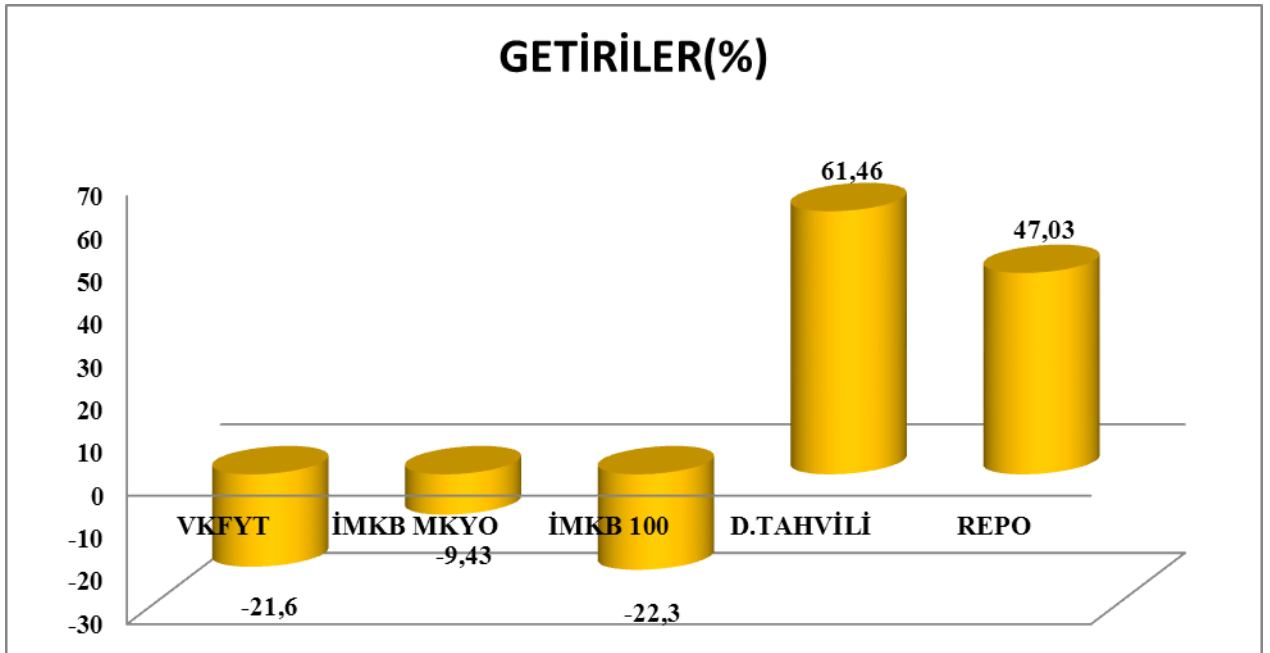
Vakıf Yatırım Ortaklığı Hisse Senedinin Son İki Yıllık Performansı:

Şirketimiz borsada 2009 yılında 0,64 TL'den işlem görmekte iken, 2011 yılında 0,98 TL'ye yükselmiş, getiri bazında yatırımcısına son iki yılda %53,13 kazandırmıştır.



YATIRIM ARAÇLARININ 2011 YILI GETİRİLERİ:

2011 yılında yatırımcısına Vakıf Yatırım Ortaklığı hisse senedi -%21,60 oranında getiri sağlamış, İMKB 100'deki yıllık getiri ise -%22,30 olarak gerçekleşmiştir. Diğer sermaye piyasası araçlarında ise devlet tahvili faizleri yatırımcısına %61,46 , Ters Repo ise %47,03'lük bir getiri sağlamıştır.



Yatırım Ortaklığı Sektörü Çıkarılmış Sermaye ve Portföy Değeri Büyüklük Kıyaslaması

Şirketimiz 31.12.2011 tarihi itibarıyla diğer aktifler dahil 13.924.064.-TL'lik portföy büyüklüğüne ulaşmıştır. Şirketimiz 31.12.2011 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
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
10	Vakıf Yatırım Ortaklığı	15.000.000
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	Taç Yatırım Ortaklığı	3.600.000
25	Atlas Yatırım Ortaklığı	3.432.000
26	Taksim Yatırım Ortaklığı	2.700.000
		463.176.367

SIRALAMA	YATIRIM ORTAKLIKLARI	PORTFÖY DEĞERİ
1	İş Yatırım Ortaklığı	224.979.231
2	Yapı Kredi B Ort.	77.371.557
3	Alternatif Yatırım Ortaklığı	41.573.947
4	AK B Yat. Ort.	39.003.817
5	TSKB Yatırım Ortaklığı	38.760.351
6	Eczacıbaşı Yatırım Ortaklığı	34.320.484
7	Garanti Yatırım Ortaklığı	30.363.653
8	Deniz Yatırım Ortaklığı	27.115.690
9	Euro Kapital Yat. Ort	20.518.445
10	Euro B Yat. Ort.	20.272.223
11	Finans Yatırım Ortaklığı	18.463.590
12	Euro Trend B Yat. Ort.	17.852.995
13	Vakıf Yatırım Ortaklığı	13.924.064
14	Info Trend B Yat. Ort.	11.237.874
15	Ata Yatırım Ortaklığı	9.893.397
16	Oyak Yatırım Ortaklığı	9.804.937
17	Gedik Yatırım Ortaklığı	9.736.937
18	İnfo Yatırım Ortaklığı	7.717.942
19	Taç Yatırım Ortaklığı	7.252.853
20	Marbaş B Yat. Ort.	5.872.966
21	Cosmos Yatırım Ortaklığı	5.521.300
22	Atlantis Yatırım Ortaklığı	5.349.413
23	Tacirler Yatırım Ortaklığı	5.230.440
24	Atlas Yatırım Ortaklığı	2.807.138
25	Taksim Yatırım Ortaklığı	2.432.770
26	M.Yılmaz Yatırım Ortaklığı	1.867.464
		689.245.478

Prim/İskonto Oranına Göre Kıyaslama

31.12.2011 tarihi itibarıyla 19 A tipi ve 7 B tipi olmak üzere toplam 26 MKYO'nun içerisinde Şirketimiz Hisse Başına Net Aktif Değere Göre %5,38 oranında primli işlem görmektedir.

SIRALAMA	YATIRIM ORTAKLIKLARI	KAPANIŞ FİYATI(TL)	HİSSE BAŞINA NAD(TL)	Prim(+) İskonto(-) Oranı
1	Alternatif Yatırım Ortaklığı	0,93	1,87	- 50,27
2	TSKB Yatırım Ortaklığı	0,72	1,33	- 45,86
3	İş Yatırım Ortaklığı	0,92	1,67	- 44,91
4	AK B Yat. Ort.	1,22	2,17	- 43,78
5	Eczacıbaşı Yatırım Ortaklığı	0,94	1,63	- 42,33
6	Garanti Yatırım Ortaklığı	0,59	1,01	- 41,58
7	Yapı Kredi B Ort.	1,46	2,46	- 40,65
8	Euro Trend B Yat. Ort.	0,87	1,35	- 35,56
9	Euro B Yat. Ort.	1	1,51	- 33,77
10	Deniz Yatırım Ortaklığı	1,55	2,13	- 27,23
11	Taç Yatırım Ortaklığı	1,71	2,2	- 22,27
12	Oyak Yatırım Ortaklığı	0,69	0,85	- 18,82
13	Finans Yatırım Ortaklığı	0,84	1,03	- 18,45
14	Cosmos Yatırım Ortaklığı	0,76	0,92	- 17,39
15	Atlantis Yatırım Ortaklığı	0,76	0,89	- 14,61
16	Gedik Yatırım Ortaklığı	1,13	1,28	- 11,72
17	Tacirler Yatırım Ortaklığı	1	1,05	- 4,76
18	Ata Yatırım Ortaklığı	1,26	1,25	0,80
19	Vakıf Yatırım Ortaklığı	0,98	0,93	5,38
20	Taksim Yatırım Ortaklığı	1	0,9	11,11
21	Marbaş B Yat. Ort.	1,27	1,14	11,40
22	İnfo Yatırım Ortaklığı	1,34	1,14	17,54
23	Info Trend B Yat. Ort.	1,45	1,12	29,46
24	M.Yılmaz Yatırım Ortaklığı	0,57	0,37	54,05
25	Atlas Yatırım Ortaklığı	1,4	0,82	70,73
26	Euro Kapital Yat. Ort.	1,97	1,03	91,26

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

XIII) İşletmenin üretim birimlerinin nitelikleri, kapasite kullanım oranları ve bunlardaki gelişmeler, genel kapasite kullanım oranı, faaliyet konusu mal ve hizmet üretimindeki gelişmeler, miktar, kalite,sürüm ve fiyatların geçmiş dönem rakamlarıyla karşılaştırılmasını içeren rakamlar:Yoktur.

XIV) Faaliyet konusu mal ve hizmetlerin fiyatları, satış hasılatları, satış koşulları ve bunlarda yıl içinde görülen gelişmeler, randıman ve produktivite katsayılarındaki gelişmeler, geçmiş yıllara göre bunlardaki önemli değişikliklerin nedenleri:Yoktur.

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

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Toplam Aktifler	13.381.150,00	16.381.125,00
Nakit Değerler	5.328.765,00	6.763.794,00
Menkul Kıymetler	8.463.638,00	8.849.831,00
Özsermaye	13.746.930,00	15.506.811,00
Net Kar	-1.759.881,00	1.186.920,00
Başlıca Finansal Oranlar		
Cari Oran	198,02	20,07
Nakit Oranı	198,00	19,17
Kaldıraç Oranı	0,01	0,05
KVB/Aktif Toplam Oranı	0,01	0,05
Net Karlılık Oranı	-0,03	0,01
Brüt Karlılık Oranı	- 0,004	0,03
Esas Faaliyet Karı Oranı	-0,03	0,01
Özsermaye Karlılığı	-0,13	0,08
Aktif Karlılık Oranı	-0,13	0,07
Hisse Başına Kar Oranı	-0,12	0,16
Net Satışlardaki Büyüme Oranı(%)	-40,58	-1,96
Esas Faaliyet Karındaki Büyüme Oranı(%)	- 247,18	-57,07
Net Karda Büyüme(%)	-248,27	-57,19

XVI) İşletmenin finansal yapısını iyileştirmek için alınması düşünülen önlemler:

Şirket yıl içerisinde semaye artırımını yapmak suretiyle özkaynak yapısını güçlendirmeyi hedeflemiş ama piyasa şartlarının uygun olmaması yüzünden bu hedefi gerçekleştirememiştir.

XVII) 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 (18.883,81.-TL) kapsamaktadır.
- Vakıf Emeklilik A.Ş ile İlişki: Personelimizin Bireysel Emeklilik Poliçelerini kapsamaktadır. (4.819,00.-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 Aralık 2011	1 Ocak - 31 Aralık 2010
<i>İlişkili taraflara ödenen komisyon giderleri</i>		
Vakıf Yatırım Menkul Değerler AŞ	94,506	155,678
<i>İlişkili taraflara ödenen kira giderleri</i>		
Vakıf Yatırım Menkul Değerler AŞ	229,723	229,723
<i>İlişkili taraflara ödenen sigorta giderleri</i>		
Güneş Sigorta AŞ	22,011	25,270
Vakıf Emeklilik AŞ	4,819	4,931
Toplam giderler	351,059	415,602

XVIII) Yönetim Kurulu Üyelerinin, yöneticilerin ve şirket sermayesinin doğrudan ve dolaylı olarak en az %5'ine sahip olan pay sahiplerinin, sermayesinin %5'inden fazlasına sahip olduğu veya bu orana bağlı kalmaksızın, yönetim kontrolünü elinde bulundurduğu veya yönetiminde etkisinin olduğu şirketlerle, şirket arasındaki ticari ve ticari olmayan iş ve işlemler: Yoktur.

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

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

31 Aralık 2011 ve 2010 tarihlerinde sona eren yıla ait diğer faaliyet giderleri aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak - 31 Aralık 2011	1 Ocak - 31 Aralık 2010
Önceki dönem gider ve zararlar (*)	33,463	-
Dava Karşılıkları	18,647	-
Toplam	52,110	-

(*) Şirket tarafından 2008 ve 2009 yılı içerisinde muhtelif aylarda ihtirazi kayıtlarla ödenen Banka ve Sigorta Muameleleri Vergileri'nin (BSMV) geri tahsili amacıyla açılmış davalar sonucunda 2010 yılı içerisinde bu tutarlara ilişkin iadeler alınarak dönemin gelir tablosuna yansıtılmıştır. 2011 yılı içerisinde davalı kurumun 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 TL BSMV tutarı Şirket tarafından ihtirazi kayıt ile Vergi Dairesi'ne ödenmiştir.

2011 Yılında Mahkeme Kararı Nedeniyle İade Edilen Tutarlar:

ÖDEME TARİHİ	VERGİ YILI/AYI	TUTARI (TL)
08.02.2011	2008/EKİM	1.908,32
08.02.2011	2008/HAZİRAN	1.308,80
08.02.2011	2009/ŞUBAT	2.756,00
06.06.2011	2008/NİSAN	5.703,70
08.08.2011	2008/AĞUSTOS	12.345,97
08.08.2011	2009/OCAK	9.440,42
	TOPLAM	33.463,21

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
	TOPLAM	18.647,00

*2008 Temmuz 8495.- TL şirketçe açılan davanın mahkemece tarafımıza ödenen tutar 8.480.-TL olup, tarafımıza 15.-TL eksik ödeme yapılmıştır.

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

Şirketimiz Yönetim Kurulunun 15.11.2011 tarihli toplantısında alınan karar gereği 01 Ekim-31 Ekim 2011; 15.12.2011 tarihli toplantısında alınan karar gereği 01 Kasım-30 Kasım 2011; 12.01.2012 tarihli toplantısında alınan karar gereği 01 Aralık-31 Aralık 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” bulunduğunun beyanına oy birliğiyle karar vermiştir.

XXII) Derecelendirme kuruluşunun değerlendirmesi:

19.01.2011 tarihli özel durum açıklamamız ile kamuya açıklanan şirketimizin ana bölümler itibariyle kurumsal yönetim derecelendirme notu olan 8,41(84,14) , KOBİRATE Uluslararası Kredi Derecelendirme ve Kurumsal Yönetim Hizmetleri A.Ş tarafından 18.01.2012 tarihinde yeniden belirlenerek 8,73(87,25)'e yükseltilmesi suretiyle revize edilmiştir. Kurumsal Yönetim Derecelendirme Notu'muz SPK'nın konuya ilişkin ilke kararı çerçevesinde ağırlıklandırılmış dört ana başlık(Pay Sahipleri,Kamuyu Aydınlatma ve Şeffaflık, Menfaat Sahipleri, Yönetim Kurulu) altında yapılan değerlendirme sonucu belirlenmiş olup,güncellenmiş olarak ana başlıklar itibariyle dağılımı aşağıda verilmektedir.

<u>ALT KATEGORİLER</u>	<u>AĞIRLIK</u>	<u>2011</u>
Pay Sahipleri	0,25	8,40
Kamuyu Aydınlatma ve Şeffaflık	0,35	9,04
Menfaat Sahipleri	0,15	9,02
Yönetim Kurulu	0,25	8,43
TOPLAM	1,00	8,73

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

XXIII) Yönetim Kurulu Üyelerine ve üst düzey yöneticilere verilen ücretler ile sağlanan tüm menfaatler

	1 Ocak - 31 Aralık 2011	1 Ocak - 31 Aralık 2010
<i>Üst düzey yöneticilere sağlanan fayda ve haklar</i>		
Yönetim Kurulu ücret ve giderleri	157,588	105,820
Diğer üst düzey yöneticilere yapılan ödemeler	183,760	178,679
Toplam	341,348	284,499

XXIV) 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.

XXV) 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 31.12.2011 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.

31.12.2011 tarihi itibariyle yürürlükteki mevzuat hükümlerine göre Kıdem Tazminatı Yükümlülüğü olarak; SPK Seri XI No:29 Tebliğine göre 64.562.- TL. Kıdem Tazminatları Karşılığı ayrılmıştır

XXVI) Yıl içinde yapılan bağışlar hakkında bilgiler: Yoktur.

XXVII) Merkez dışı örgütlenmelerinin olup olmadığı hakkında bilgi: Yoktur.

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

Dünya Ekonomisi, Para ve Sermaye Piyasası Gelişmeleri

2011 küresel aktivitenin yavaşlamaya başladığı ve belirsizleştiği, güvenin azalıp, aşağı yönlü risklerin arttığı bir yıl olmuştur. 2011 yılına damga vuran gelişmeler Avrupa borç krizi, Amerika'nın "AAA" notunu kaybetmesi ve Kuzey Afrika ülkelerinde çıkan ayaklanmalar olmuştur. 2011 yılında sermaye piyasalarında azalan risk iştahı ile gelişen piyasalarda sermaye çıkışları yaşanmıştır. Ayrıca 2011 yılında MSCI gelişen piyasalar endeksi yüzde 20,4 değer kaybederken, MSCI dünya endeksinin değer kaybı yüzde 7,6 olmuştur.

2012 yılında ise aşağı yönlü riskler devam ederken; küresel büyüme rakamları, Avrupa borç krizi için alınan önlemler ve ABD-İran gerginliğine ilişkin gelişmeler önemle takip edilecektir. Ayrıca bu yılın seçim takviminde ABD, Fransa ve Rusya var. Para piyasasında ise küresel aktivitenin yavaşlamasına ilişkin belirtiler ile özellikle son çeyrekte birçok merkez bankası politika faiz oranlarını ve zorunlu karşılık oranlarını düşürmeye başladı. 2012 yılında da faiz indirimlerinin kademeli devam etmesi beklenirken, Çin'in büyümeyi desteklemesi amacıyla parasal genişlemeye gideceği spekülasyonları gündemde yer almaktadır. ABD'nin düşük faiz politikasını 2014 sonuna kadar sürdüreceği ve 2012 yılının ikinci yarısında 3. niceliksel genişlemeye gideceğine ilişkin beklentiler çoğunluktadır. 2012 yılının özellikle ABD'nin 3. parasal genişlemeye gitme beklentisinin yanı sıra, Çin'in büyümeyi teşvik etmesine yönelik adımlar atacağı beklentisinin yoğunlaştığı ortamda gelişen piyasalara sermaye girişi ve emtia fiyatlarının yükselmesi beklenmektedir.

Yurtiçinde ise güçlü büyümeye paralel, artan petrol fiyatları ile yükselen cari açık ve TL'nin değer kaybetmesi ve mali sıkılaştırma çerçevesinde yapılan zamlar ile enflasyon rakamının tekrar çift haneli olması yılın dikkat çeken gelişmeler olarak karşımıza çıkmıştır. Ayrıca gelişen piyasalardaki çıkışa paralel Türkiye hisse senedi piyasasında yaklaşık 2 milyar dolar net çıkış görülmüştür. Böylece 2010 yılında yüzde 25 değer kazanan İMKB 2011 yılında yüzde 22,3 değer kaybetmiştir. 2011 yılında %8,0 büyümesi beklenen Türkiye ekonomisi için 2012 yılı tahminleri oldukça değişkendir. Ekonominin yumuşak iniş yapması, cari açık/GSYH oranında iyileşme ve ekonomik göstergelerdeki istikrar kredi derecelendirme kuruluşlarının not yükseltme beklentilerini tekrar gündeme taşıyabilir.

Dünya ve Türkiye Ekonomisi

IMF tarafından 2011 Eylül ayında yayınlanan "Dünya Ekonomik Görünüm" raporuna göre, Dünya ekonomisinin tehlikeli bir dönemde olduğu ve artan belirsizliklerle aşağı yönlü risklerin artmaktadır. Raporda Avrupa ülkeleri borç krizine ilişkin alınan önlemleri sıkı bir şekilde uyum göstermeli, ayrıca Avrupa Merkez Bankası ise büyümeye ilişkin aşağı yönlü riskler ve enflasyondaki yükseliş ortaya çıktığında politika faiz oranının düşürülmesi gerektiği vurgulanmıştır. Ayrıca ABD'de ekonomik aktivitenin yumuşadığı ve daha fazla düşüş olabileceği belirtilmiştir.

IMF'in Ocak 2012'de güncellenen "Dünya Ekonomik Görünüm" raporunda 2012 ve 2013 büyüme tahminlerinde önemli bir aşağı yönlü revizyon yapılmıştır. Dünya ekonomisinin 2012 büyüme tahminini %4'den %3,3 seviyesine düşürürken, gelişen ülke ekonomilerinin büyüme tahminini %6,10'dan %5,4'e düşürüldü. Türkiye için ise 2012 büyüme tahminini %0,4'e çekti. (Önceki tahmin :%2,2)

IMF güncellenen raporda, Euro Bölgesi'ndeki borç krizinin tırmanmakta olduğunu ve bunun da bu yıl küresel ekonomiyi yavaşlattığı tespitine yer verirken, küresel büyümeye ilişkin tahminlerinde keskin bir düşüşe giderek, ülkelere bütçe kesintilerinden çok büyümeye odaklanılması ve güveni yeniden tesis edici politikalar izlenmesi çağrısı yaptı.

XXIX) Şirketin belirlenen ve kamuya açıklanan operasyonel finansal performans hedeflerine ulaşamaması halinde bu durumun gerekçesi:

Şirketimizin A Tipi Menkul Kıymetler Yatırım Ortaklığı olması sebebiyle portföyünde en az %25 hisse senedi buldurması, 2011 yılında borsanın %22,33'lük düşüş göstermesi gibi etkenler nedeniyle faaliyetimiz zararlı sonuçlanmıştır.

XXX) Kâr Dağıtım Yapılmayacaksa Gerekçesi:

Şirketimiz Yönetim Kurulu'nun 22.02.2012 tarih ve 13 sayılı kararına göre; 2011 yılı faaliyetlerinin zararlı sonuçlanmasından dolayı kârın dağıtılmamasına karar verilmiştir.

Vakıf Menkul Kıymetler Yatırım Ortaklığı A.Ş. 2011 Yılı Kâr Dağıtım Tablosu (TL)			
1.	Ödenmiş/Çıkarılmış Sermaye	15.000.000	
2.	Toplam Yasal Yedek Akçe (Yasal Kayıtlara Göre)	394.768,40	
Esas sözleşme uyarınca kar dağıtımda imtiyaz var ise söz konusu imtiyaza ilişkin bilgi		Yoktur.	
		SPK'ya Göre	Yasal Kayıtlara (YK) Göre
3.	Dönem Kârı/Zararı	-1.755.750,00	- 1.749.747,26
4.	Ödenecek Vergiler (-)	4.130,60	4.130,60
5.	Net Dönem Kârı/Zararı (=)	-1.759.880,60	- 1.753.877,86
6.	Geçmiş Yıllar Zararları (-)		
7.	Birinci Tertip Yasal Yedek (-)		
8.	NET DAĞITILABİLİR DÖNEM KÂRI (=)	-1.759.880,60	- 1.753.877,86
9.	Yıl içinde yapılan bağışlar (+)		
10.	Birinci temettünün hesaplanacağı bağışlar eklenmiş net dağıtılabilir dönem kârı	-1.759.880,60	
11.	Ortaklara Birinci Temettü (*)		
	-Nakit		
	-Bedelsiz		
	- Toplam		
12.	İmtiyazlı Hisse Senedi Sahiplerine Dağıtılan Temettü		
13.	Yönetim kurulu üyelerine, çalışanlara vb.'e temettü		
14.	İntifa Senedi Sahiplerine Dağıtılan Temettü		
15.	Ortaklara İkinci Temettü		
16.	İkinci Tertip Yasal Yedek Akçe		
17.	Statü Yedekleri		
18.	Özel Yedekler		
19.	OLAĞANÜSTÜ YEDEK		

20.	Dağıtılması Öngörülen Diğer Kaynaklar - Geçmiş Yıl Kârı - Olağanüstü Yedekler - Kanun ve Esas Sözleşme Uyarınca Dağıtılabilir Diğer Yedekler		
------------	--	--	--

DAĞITILAN KÂR PAYI ORANI HAKKINDA BİLGİ(1)				
PAY BAŞINA TEMETTÜ BİLGİLERİ				
	GRUBU	TOPLAM TEMETTÜ TUTARI (TL)	1 TL NOMİNAL DEĞERLİ HİSSEYE İSABET EDEN TEMETTÜ	
			TUTARI (TL)	ORAN (%)
BRÜT	A			
	B			
	<u>TOPLAM</u>			
NET	A			
	B			
	<u>TOPLAM</u>			
DAĞITILAN KÂR PAYININ BAĞIŞLAR EKLENMİŞ NET DAĞITILABİLİR DÖNEM KÂRINA ORANI				
ORTAKLARA DAĞITILAN KÂR PAYI TUTARI (TL)	ORTAKLARA DAĞITILAN KÂR PAYININ BAĞIŞLAR EKLENMİŞ NET DAĞITILABİLİR DÖNEM KÂRINA ORANI (%)			

(1) Kârda imtiyazlı pay grubu olması halinde grup ayırımına yer verilecektir.