



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

01 OCAK – 31 ARALIK 2010

YILLIK

FAALİYET RAPORU

www.vakifyatirimortakligi.com.tr

OLAĞAN GENEL KURUL GÜNDEMİ

- 1) Açılış ve Başkanlık Divanı'nın teşkili,
- 2) Olağan Genel Kurul Toplantı Tutanağının imzalanması için Başkanlık Divanına yetki verilmesi,
- 3) Yönetim Kurulu ve Denetim Kurulu Raporlarının okunması ve müzakeresi,
- 4) 2010 yılı Bilanço ve Kar - Zarar Hesapları ile Bağımsız Denetim Raporunun (Ek:1) incelenmesi, müzakeresi ve onaylanması,
- 5) 2010 yılı faaliyetleri ile ilgili olarak Yönetim Kurulu Üyeleri ve Denetim Kurulu Üyelerinin ayrı ayrı ibra edilmesi,
- 6) 2010 yılı dönem karının dağıtımı ile ilgili Yönetim Kurulu teklifinin (Ek:2) görüşülerek kabulü veya reddi,
- 7) Şirketimizin 2011 ve izleyen yıllara ilişkin kar dağıtım politikalarının (Ek:3) Genel Kurul'un bilgisine sunulması,
- 8) Yönetim Kurulu tarafından seçilen bağımsız dış denetim firmasının onaylanması,
- 9) Yönetim ve Denetim Kurulu Üyeliğine yıl içinde yapılan atamaların onaylanması
- 10) Yönetim Kurulu Üyelerinin seçimlerinin yenilenmesi,
- 11) Denetim Kurulu Üyelerinin seçimlerinin yenilenmesi,
- 12) Yönetim Kurulu Başkanı ve üyeleri ile Denetim Kurulu Üyelerinin aylık ücretlerinin saptanması,
- 13) Yıl içinde yapılan bağışların Genel Kurul'un bilgisine sunulması,
- 14) Dilek ve temenniler,
- 15) Kapanış.

VAKIF MENKUL KIYMETLER YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

1 OCAK – 31 ARALIK 2010 DÖNEMİNE AİT YILLIK FAALİYET RAPORU

- a) - Raporun dönemi : 01.01.2010 - 31.12.2010
- Ortaklığın ünvanı : Vakıf Menkul Kıymetler Yatırım Ortaklığı A.Ş.
- Şirketin ortakları ve sermaye içindeki payları:

Adı Soyadı / Ünvanı	31.12.2010	
	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
Toplam	100%	7.500.000

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
	Toplam	2.500.000.000,00	100

- 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	16.03.2010	(devam ediyor)
*Sabahattin BİRDAL	Bşk. Vekili	30.04.2010	(devam ediyor)
Serhad SATOĞLU	Üye	16.03.2010	(devam ediyor)
Rıfki DURGUN	Üye	16.03.2010	(devam ediyor)
Ramazan CAN	Üye	16.03.2010	(devam ediyor)
Mehmet HALTAŞ	Üye	16.03.2010	31.03.2010
İbrahim YILDIRIM	Üye	31.07.2009	27.01.2010

*Sabahattin BİRDAL 01.01.2011 tarihinde istifa etmiş olup, yerine aynı tarih itibariyle Ramazan GÜNDÜZ atanmıştır.

- Denetim Komitesi Üyeleri: Serdar TUNÇBİLEK, Ramazan CAN

- Kurumsal Yönetim Komitesi Üyeleri: Sabahattin BİRDAL, Rıfki DURGUN, A.Sunay GÜRSU

- Denetim Kurulu Üyeleri:

Adı Soyadı	Ünvanı	Göreve Başlangıç Tarihi	Bitiş Tarihi
A.Ceren DEMİRCAN	Üye	16.03.2010	(devam ediyor)
S.Süreyya ÇETİN	Üye	16.03.2010	(devam ediyor)
Adnan ER	Üye	16.03.2010	(devam ediyor)

YÖNETİM KURULU ÜYELERİNİN ÖZGEÇMİŞLERİ:

Serdar TUNÇBİLEK – Yönetim Kurulu Başkanı

1964 yılında İstanbul'da doğdu. 1984 yılında A.Ü.S.B. Fakültesinden 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 yaptı. 2007'den beri Vakıfbank Yönetim Kurulu Üyeliği devam etmektedir. 03.08.2009 tarih itibariyle Vakıf Menkul Kıymetler Yatırım Ortaklığı A.Ş 'ye Yönetim Kurulu Üyesi olarak atanmış ve halen bu şirkette Yönetim Kurulu Başkanı olarak görev yapmaktadır.

Sabahattin BİRDAL - Yönetim Kurulu Bşk. Vekili

1952 yılında Kemah/Erzincan'da doğdu. 1976 yılında T.C.İstanbul Üniversitesi İktisat Fakültesi İşletme-Maliye bölümünden mezun oldu. T.Vakıflar Bankası A.Ş.'de 1977-1980 Müfettiş Muavini, 1980-1982 Müfettiş, 1982-1983 Beyoğlu Şb. Müdürü, 1983-1985 Unkapanı Şb. Müdürü olarak görev yaptı. 1985-1988 Faisal Finans Kurumu A.Ş Banka Hizmetleri Müdürü, Kuveyt Türk Evkaf Finans Kurumu A.Ş'de 1988-1995 Merkez Şb/Sirkeci Şb.Müdürü, Fon ve Banka Hizm.Müdürü, 1995-1998 Şubeler Grup Müdürü, 1998-1999 Genel Müdür Yardımcısı olarak görev yaptı. 2008'den beri Vakıfbank Yönetim Kurulu Üyeliği devam etmektedir. 30.04.2010 tarihi itibariyle Vakıf Menkul Kıymetler Yatırım Ortaklığı A.Ş.'ye Yönetim Kurulu Üyesi ve Kurumsal Yönetim Komitesi Üyesi olarak atanmıştır.

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'ta Avukatlık stajına başladı.1973 tarihinden itibaren 1999 yılına kadar Zonguldak'ta, 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 murakıblığı görevlerini yerine getirdi. Şirketimizde 14.02.2008 tarihinden itibaren Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi olarak görev almaktadır.

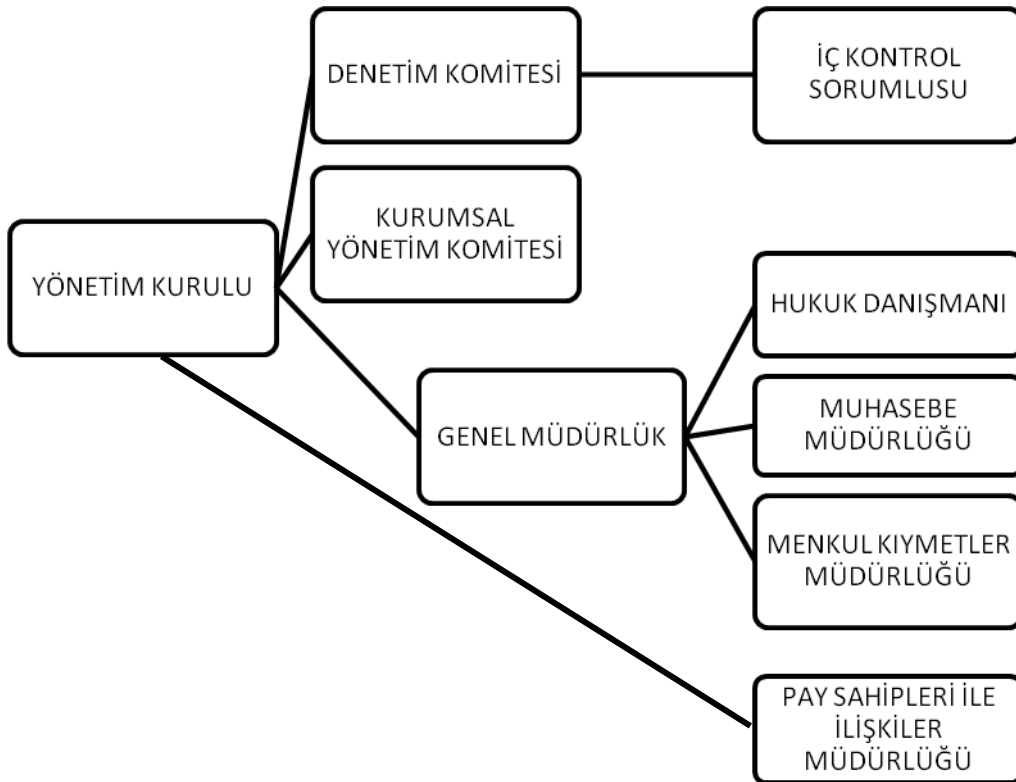
Ramazan CAN - Yönetim Kurulu Üyesi

1970 yılında Kırıkkale'de doğdu.1994 yılında İstanbul Üniversitesi Hukuk Fakültesi lisans bölümünü bitirdi. Ticaret Hukuku,Sigorta Hukuku,İcra ve İflas Hukuku ile ilgili alanlarda çalıştı.13 yıldır Kırıkkale Barosu'na kayıtlı serbest avukatlık yapmaktadır. Şirketimizde 15.05.2008 tarihinden itibaren Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi olarak görev almaktadır.

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

Adı Soyadı	Ünvanı	Çalıştığı Birim
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 31.12.2010 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, Pay Sahipleri ile İlişkiler Müdürlüğü ve Genel Müdürlüğün bulunduğu; Denetim Komitesi'ne 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 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;

<u>Karşılaştırma Ölçütü</u>	<u>Yatırım Stratejisi Bantı</u>
%35 İMKB ULUSAL 100 ENDEKSİ	%25-55 HİSSE SENEDİ
%35 KYD 182 GÜNLÜK DİBS ENDEKSİ	%20-50 DİBS
%20 KYD BRÜT O/N REPO ENDEKSİ	%25-55 TERS REPO-BPP
%10 KYD FXDİBS BONO ENDEKSİ	%0-30 DÖVİZ CİNSİ TAHVİL-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) İşletmenin finansman kaynakları ve risk yönetim politikaları:

İşletme, varlıklarını özsermayesi ile birlikte sermaye artırımını ve karlılık ile finanse etmektedir. Şirket 29.08.2007 tarihli Yönetim Kurulu Toplantısında alınan kararla Faaliyet ve İç Kontrol Yönetmeliği hazırlamıştır.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.

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

d) 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.

<u>ALT KATEGORİLER</u>	<u>AĞIRLIK</u>	<u>2010</u>
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
TOPLAM	1,00	8,41

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

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.

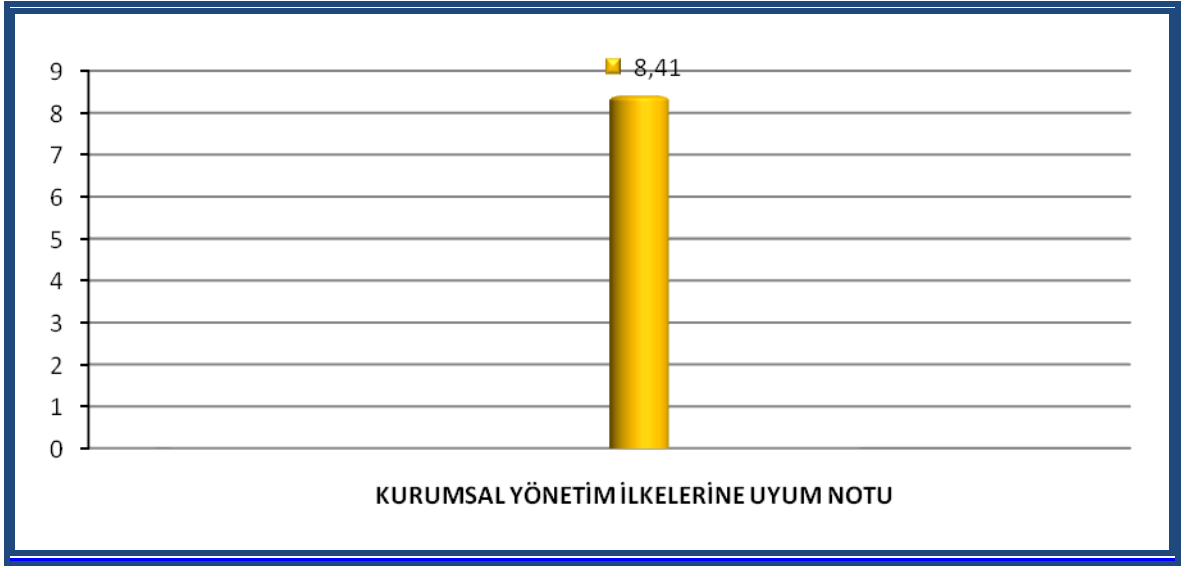
e) İşletmenin gelişimi hakkında yapılan öngörüler:

Ülke ekonomisi ve dünyadaki ekonomik gelişmelere paralel olarak , makroekonomik beklenti ve öngörülere ve bunların sermaye piyasası enstrümanlarının 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.

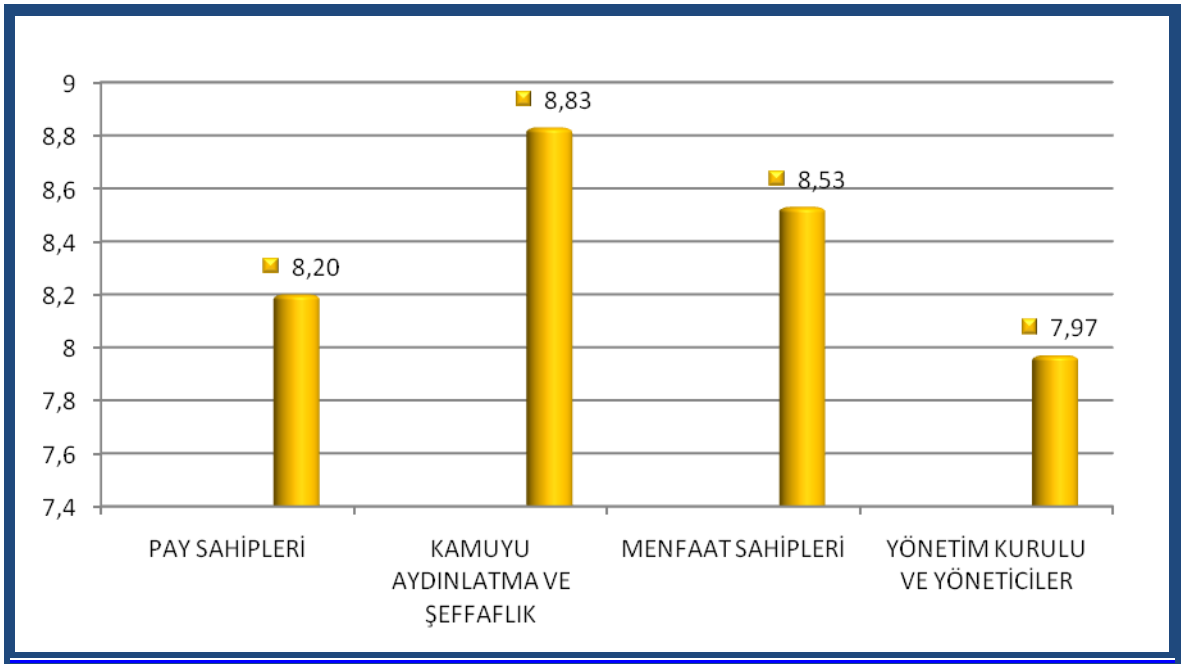
f) Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum Raporu:

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 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 2010 – 31 Aralık 2010 tarihli faaliyet dönemi içinde uygulama hususlarını içeren Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum Raporumuz aşağıda 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 artırımı, 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 bulunmamakla birlikte TTK'nun 348. maddesi gereğince genel kurulda özel denetçi atanması talebinde bulunabilmeleri mümkün olup, dönem içerisinde pay sahiplerince özel denetçi tayini talebinde bulunulmamıştır. Pay sahiplerini bilgilendirme ve kamuyu aydınlatma konusunda, tüm pay sahiplerine eşit davranılır. Hisse senetleri üzerinde imtiyaz bulunmadığı için her ortak pay sahipliği konusunda eşit haklara sahiptir.

3)GENEL KURUL BİLGİLERİ

Şirketimiz genel kurullarında alınan kararlar Genel Kurul Karar Defteri'nde muhafaza edilmekte olup, genel kurullarımıza pay sahiplerinin yanı sıra menfaat sahiplerinin katılımı da sağlanmaktadır. Şirketimiz Genel Kuruluna daha önceki yıllarda Medya katılımı 2-3 kez sağlanmıştır. Genel Kurulun yapılması için Yönetim Kurulu karar aldığı anda KAP, İMKB, SPK ve şirket 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, 16.03.2010 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 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) 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).

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.fikrasının 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 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'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 temettüe 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.

-Kar Dağıtımı Yapılmayacaksa Gerekçesi:

Şirketimizin Geçmiş Yıllar Zararları tutarının nakit temettü dağıtımına imkan vermemesi yüzünden, 2010 yılı karının 2011 yılında dağıtılmamasına karar verilmiştir.

VAKIF MENKUL KIYMETLER YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş. 2010 Yılı Kâr Dağıtım Tablosu (TL)

1. Ödenmiş/Çıkarılmış Sermaye		7.500.000,00
2. Toplam Yasal Yedek Akçe (Yasal Kayıtlara Göre)		246.924,67
Esas sözleşme uyarınca kar dağıtımda imtiyaz var ise söz konusu imtiyaza ilişkin bilgi		
		SPK'ya Göre
		Yasal Kayıtlara (YK) Göre
3.	Dönem Kârı	1.190.484,36
4.	Ödenecek Vergiler (-)	3.564,36
5.	Net Dönem Kârı (=)	1.186.920,00
6.	Geçmiş Yıllar Zararları (-)	-2.064.199,00
7.	Birinci Tertip Yasal Yedek (-)	
8/(a).	Gerçekleşmemiş Sermaye Kazançları Dikkate Alınmış Net Dağıtılabilir Dönem Kârı (=)	-877.279,00
8/(b).	Gerçekleşmemiş Değer Artışları (-)	283.985,00
8/(c).	Gerçekleşmemiş Değer Azalışları (+)	84.057,00
8/(d).	Gerçekleşmemiş Sermaye Kazançları Dikkate Alınmamış Net Dağıtılabilir Dönem Kârı (=)	-1.077.207,00
9.	Yıl içinde yapılan bağışlar (+)	
10.	Birinci temettünün hesaplanacağı bağışlar eklenmiş net dağıtılabilir dönem kârı	-1.077.207,00
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			
	TOPLAM			
NET	A			
	B			
	TOPLAM			
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.

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)

Bilgilendirme politikamız 16.03.2010 tarihinde 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. 2010 yılı, 01 Ocak – 31 Aralık faaliyet dönemi içerisinde toplam (40) 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/icerdenogrenenlerinisisimleri.asp)

Şirketimizin “İçerden Öğrenenlerin Ticareti Politikası” mevcut olup, içerden öğrenebilecek durumda olan kişilerin listesi aşağıda belirtilmiştir. (31 Aralık 2010)

Adı Soyadı

Ünvanı

Serdar TUNÇBİLEK	Yönetim Kurulu Başkanı
Sabahattin BİRDAL	Yönetim Kurulu Başkan Vekili (30.04.2010)
Serhad SATOĞLU	Yönetim Kurulu Üyesi / Genel Müdür
Rıfki DURGUN	Yönetim Kurulu Üyesi
Ramazan CAN	Yönetim Kurulu Üyesi
İbrahim YILDIRIM	Yönetim Kurulu Üyesi (27.01.2010 trh ile istifa etmiştir.)
Mehmet HALTAŞ	Yönetim Kurulu Üyesi (16.03.2010 – 31.03.2010)
Adnan ER	Denetim Kurulu Üyesi
Aslı Ceren DEMİRCAN	Denetim Kurulu Üyesi
Serhad Süreyya ÇETİN	Denetim Kurulu Üyesi
A.Sunay GÜRSU	Menkul Kıymet Müdürü / Pay Sahipleri İle İlişk.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.

KOBİRATE Uluslararası Kredi Derecelendirme ve Kurumsal Yönetim Hizmetleri A.Ş.

YERKÜRE Tanıtım ve Yayıncılık Hizmetleri A.Ş.

FİNNET Elektronik Yay. Data İletişim San. Tic. Ltd. Şti.

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

BÖLÜM III MENFAAT SAHİPLERİ

1) MENFAAT SAHİPLERİNİN BİLGİLENDİRİLMESİ

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

2) MENFAAT SAHİPLERİNİN YÖNETİME KATILIMI

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

3) İNSAN KAYNAKLARI POLİTİKASI

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

4) MÜŞTERİ VE TEDARİKÇİLERLE İLİŞKİLER HAKKINDA BİLGİLER

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

5) SOSYAL SORUMLULUK

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

Sosyal Sorumluluk ve Çevreye İlişkin Etik İlke ve Kurallar;

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

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

BÖLÜM IV YÖNETİM KURULU

1) YÖNETİM KURULUNUN YAPISI, OLUŞUMU VE BAĞIMSIZ ÜYELER

Yönetim kurulu, ana sözleşme gereği 5 kişiden oluşmakta olup, 1 yıllık görev süresi söz konusudur. (31 Aralık 2010)

<u>Adı Soyadı</u>	<u>Ünvanı</u>	<u>İcracı konumu</u>
Serdar TUNÇBİLEK	Yön.Kur.Başkanı	icracı değil
Sabahattin BİRDAL	Yön Kur Başkan Vekili	icracı değil
Serhad SATOĞLU	Yön Kur Üyesi / Genel Müdür	icracı
Rıfki DURGUN	Yön.Kur.Üyesi	icracı değil
Ramazan CAN	Yön.Kur.Üyesi	icracı değil
İbrahim YILDIRIM	Yön.Kur.Üyesi	icracı değil (27.01.2010 istifa)
Mehmet HALTAŞ	Yön.Kur.Üyesi	icracı değil (16.03.-31.03.2010)

Bağımsız Yönetim Kurulu Üyeleri

Rıfki DURGUN	Yön.Kur.Üyesi	icracı değil
Ramazan CAN	Yön.Kur.Üyesi	icracı değil
İbrahim YILDIRIM	Yön.Kur.Üyesi	icracı değil (27.01.2010 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.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 geliştirerek 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 personeline oluşturulan bir sekreteryaya mevcuttur.

2010 yılı 01 Ocak – 31 Aralık faaliyet dönemi içerisinde toplam (45) adet Yönetim Kurulu toplantısı yapılmıştır. Yönetim Kurulu Üyelerinin tamamı üye oldukları sürece toplantıya katılmıştır.

2010 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 belirttiği üzere genel kuruldan izin almaksızın kendileri ve başkaları namına veya hesabına bizzat ya da dolaylı olarak şirketle herhangi bir işlem yapamazlar. 2010 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 ulaşılabilir. (www.vakifyatirimortakligi.com.tr/v2/docs/etik_kurallar.doc)

9) YÖNETİM KURULUNDA OLUŞTURULAN KOMİTELERİN SAYI, YAPI VE BAĞIMSIZLIĞI

31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla; Yönetim Kurulu Üyelerinden Serdar TUNÇBİLEK ve Ramazan CAN Denetim Komitesi'nde; Sabahattin BİRDAL, Rifki 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 kullandırılmamıştır. Üçüncü bir kişi aracılığıyla şahsi kredi adı altında kredi kullandırılmamış veya lehine herhangi bir teminat verilmemiştir.

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

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

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

ı) 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 çeşitlenmesiyle yatırım riskini, faaliyet alanlarına ve ortaklık durumlarına göre en aza indirecek bir biçimde dağıtmak,
- Menkul kıymetlere, mali piyasa ve kurumlara, ortaklıklara ilişkin gelişmeleri sürekli izlemek ve portföy yönetimiyle ilgili gerekli önlemleri almak,
- Portföyün değerini korumaya ve arttırmaya yönelik araştırmalar yapmak,

şeklindedir.

Sektörde 25 adet A tipi yatırım ortaklığı ve 8 adet B tipi yatırım ortaklığı olmak üzere toplamda 33 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.

2010 YILINDA MENKUL KIYMET YATIRIM ORTAKLIKLARI

2010 yılında İMKB 'de 25 A tipi Menkul Kıymet Yatırım Ortaklığı işlem görmüştür. Yıl içinde Avrasya Menkul Kıymetler Yatırım Ortaklığı yıl içerisinde Gayri Menkul Yatırım Ortaklığı'na, Yapı Kredi Menkul Kıymetler Yatırım Ortaklığı B tipi Menkul Kıymet Yatırım Ortaklığı'na dönüşmüştür.

Toplam Portföy Büyüklükleri

2009 yılında 27 A Tipi Menkul Kıymet Yatırım Ortaklığı 669,8 milyon TL toplam portföy büyüklüğüne sahiptir. 2010 yılı sonunda sektörde 25 A Tipi Menkul Kıymet Yatırım Ortaklığı mevcut olup, toplam portföy büyüklüğü Dünya ve Türkiye piyasalarındaki gelişmelere paralel 635,8 milyon TL'na ulaşmıştır.

Sermaye Artırımları ve Temettü Ödemeleri

2009 yılı itibarıyla İMKB'deki 27 A Tipi Menkul Kıymet Yatırım Ortaklığının sermayeleri toplamı 411,2 milyon TL iken, 2010 yılında 25 A Tipi Menkul Kıymet Yatırım Ortaklığının sermayeleri toplamı 384,2 milyon TL'dir. 2009 yılı içerisinde 16,1 milyon TL nakit temettü dağıtılırken, 2010 yılında 39,4 milyon TL ödeme yapılmıştır. A Tipi Menkul Kıymet Yatırım Ortaklıkları 2010 yılı içerisinde 11,7 milyon TL bedelli artırım, 3,55 milyon TL bedelsiz artırım yapılmıştır.

Portföy Dağılımları

2010 yılı sonunda yaklaşık 635,8 milyon TL toplam portföy değerine sahip 25 A Tipi Menkul Kıymet Yatırım Ortaklığının portföy dağılımına bakıldığında,; portföy toplamının %41,03'ünün hisse senedinde %24,48'inin DİBS'de, %34,49'unun ters repo olarak değerlendirildiği görülmektedir.

Kar/Zarar Durumları

2010 yılı sonu karları henüz yayınlanmayan şirketler için 9 aylık sonuçlar yol gösterici olacaktır. 27 A Tipi Menkul Kıymet Yatırım Ortaklığı 2009 yılı 9 aylık dönemde 129,9 milyon TL net kar elde etmiştir. 25 A Tipi Menkul Kıymet Yatırım Ortaklığının 2010 yılının 9 ayındaki toplam net karı 57,1 milyon TL olmuştur.

Endeks Getirileri

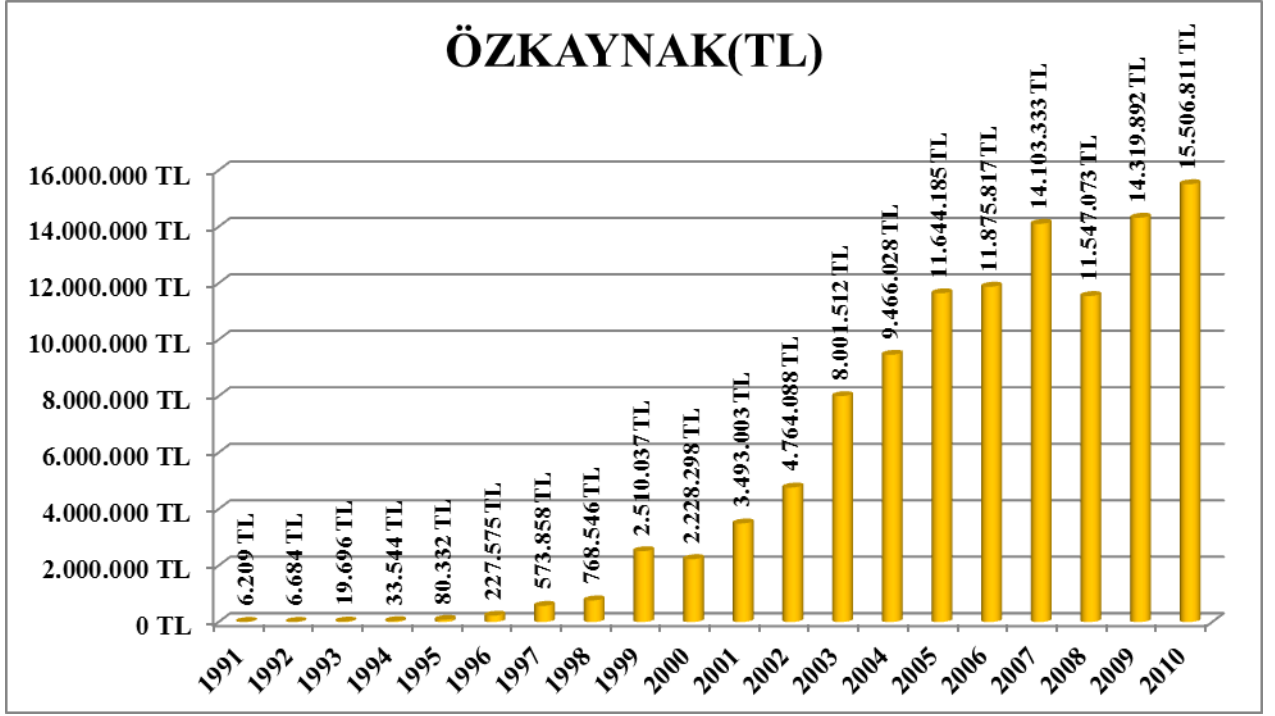
İMKB 100 endeksi 2010 yılında %24,95 değer kazanırken, Menkul Kıymet Yatırım Ortaklıkları Endeksi %16,10 getiri sağlamıştır. 2010 yılında **toplam değerini diğer aktifler hariç %8,94 artıran Vakıf Menkul Kıymet Yatırım Ortaklığı, İMKB'de %95,31 prim yapmıştır**

2010 YILINDA RAKAMLARLA ŞİRKETİMİZİN PERFORMANSI

GÖSTERGELER	2008 YILI	2009 YILI	2010 YILI	2009-2008 Değişim(%)	2010-2009 Değişim(%)
İMKB-100 Endeksi	26.864	52.825	66.004	96,64	24,95
İMKB MKYO Endeksi	8655,55	18215,26	21147,57	110,45	16,10
VKFYT Özkaynak Toplamı(TL)	11.547.073	14.319.892	15.506.811	24,01	8,29
VKFYT Net Kâr (TL)	-4.518.523	2.772.820	1.186.920	161,37	-57,19
VKFYT Birim Pay Değeri(TL)	1,55	1,92	2,08	23,87	8,33
VKFYT Kapanış Fiyatı(TL)	0,56	1,28	2,5	128,57	95,31
VKFYT Piyasa Değeri (TL)	4.200.000	9.600.000	18.750.000	128,57	95,31

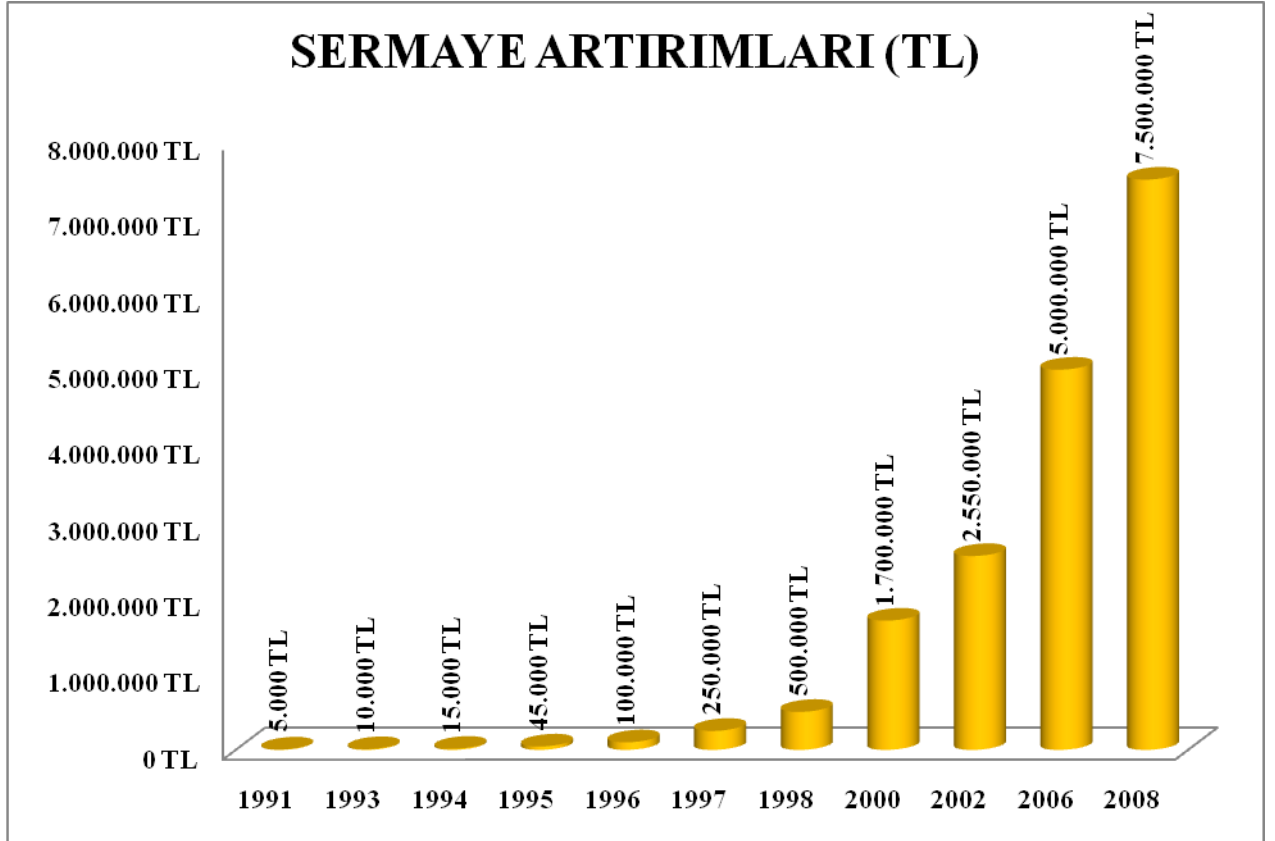
Vakıf Yatırım Ortaklığı'nın Özkaynak Gelişimi

1991 yılında kurulan şirket 6.209.-TL özkaynağı , 2010 yılında 15.506.811.-TL'lik özkaynağa ulaşmıştır. Özkaynakta meydana gelen artış sermaye artırımları ve net karların özsermayeye eklenmesiyle oluşmuştur



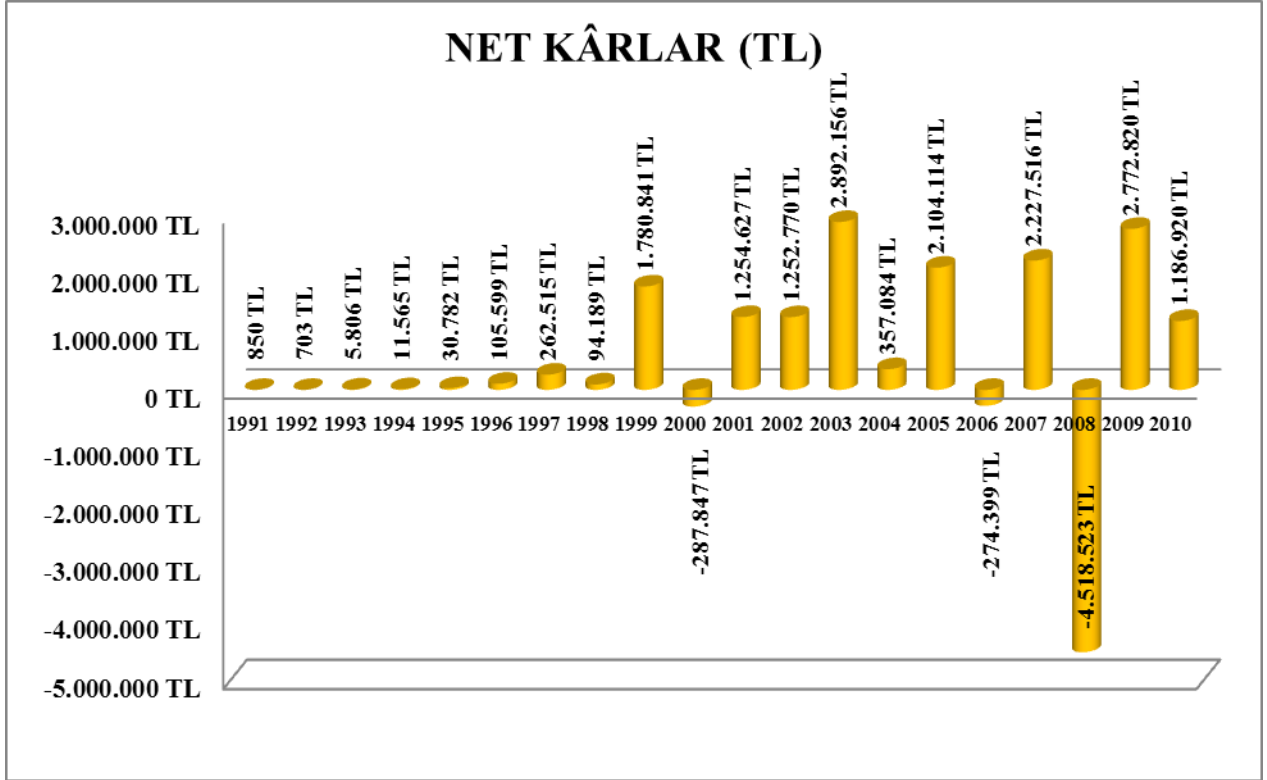
Vakıf Yatırım Ortaklığı'nın Çıkarılmış Sermaye Gelişimi

1991 yılında kurulan şirket 5000.-TL sermaye ile faaliyete başlamış, 2010 yılında 7.500.000.-TL'lik çıkarılmış sermayeye ulaşmıştır.



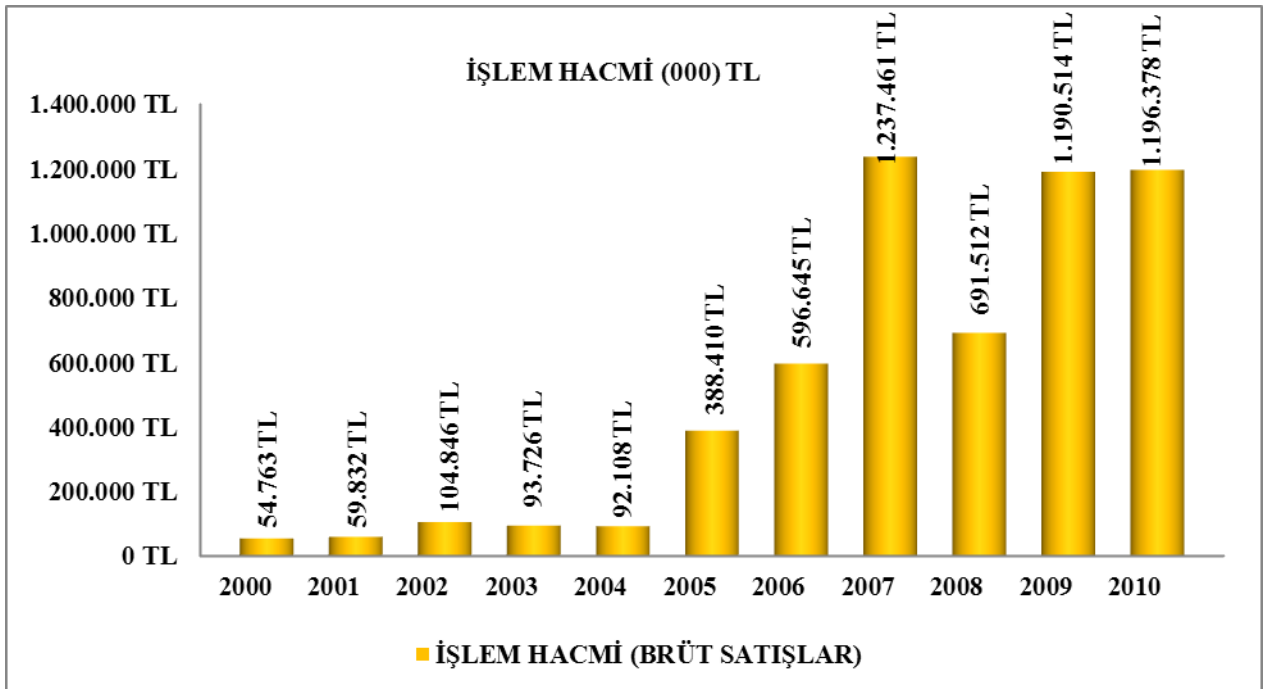
Vakıf Yatırım Ortaklığı'nın Net Kar Gelişimi:

Şirketimizin kuruluşundan bu yana elde ettiği kar/zarar tablosu aşağıdadır.



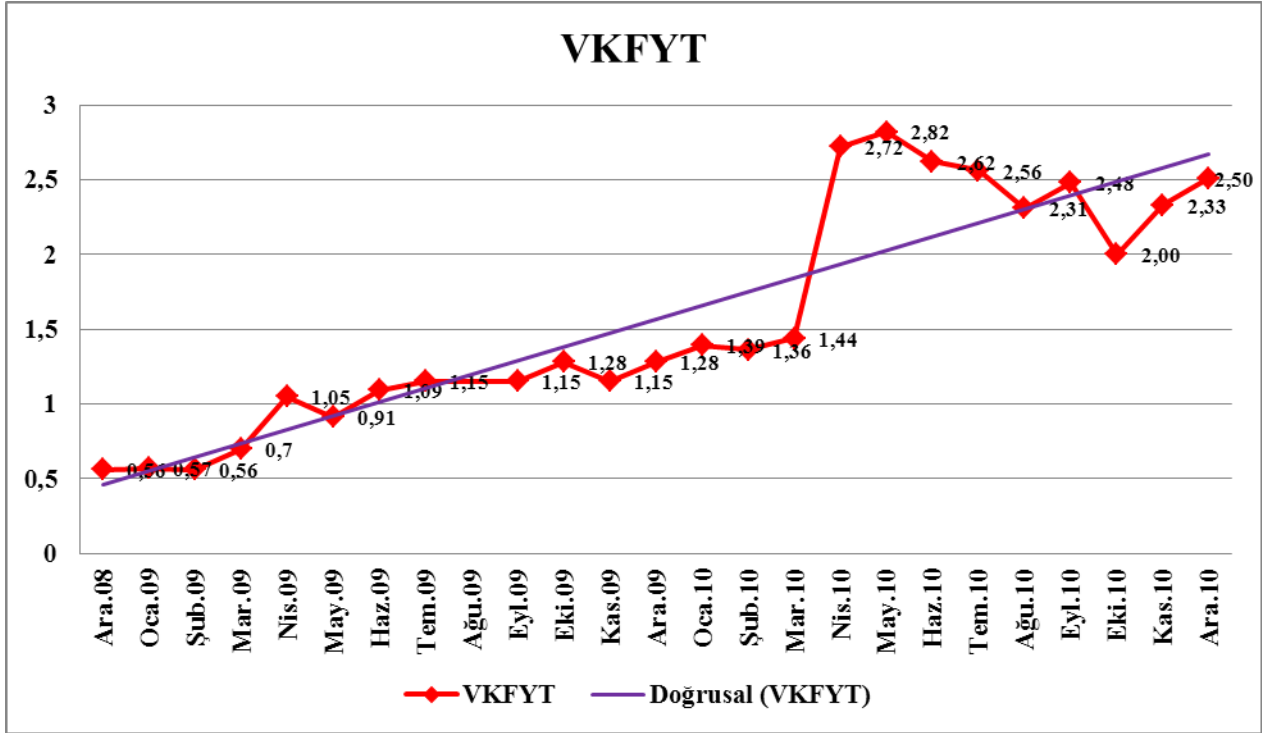
Vakıf Yatırım Ortaklığı'nın Son 10 Yıllık İşlem Hacmi:

Şirketimizin 2000 yılında işlem hacmi 54.763.-TL iken, 2005 yılından itibaren artış trendine girmiş ve son iki yılda ortalama 1.2 milyon TL'lik işlem hacmi gerçekleştirmiştir.

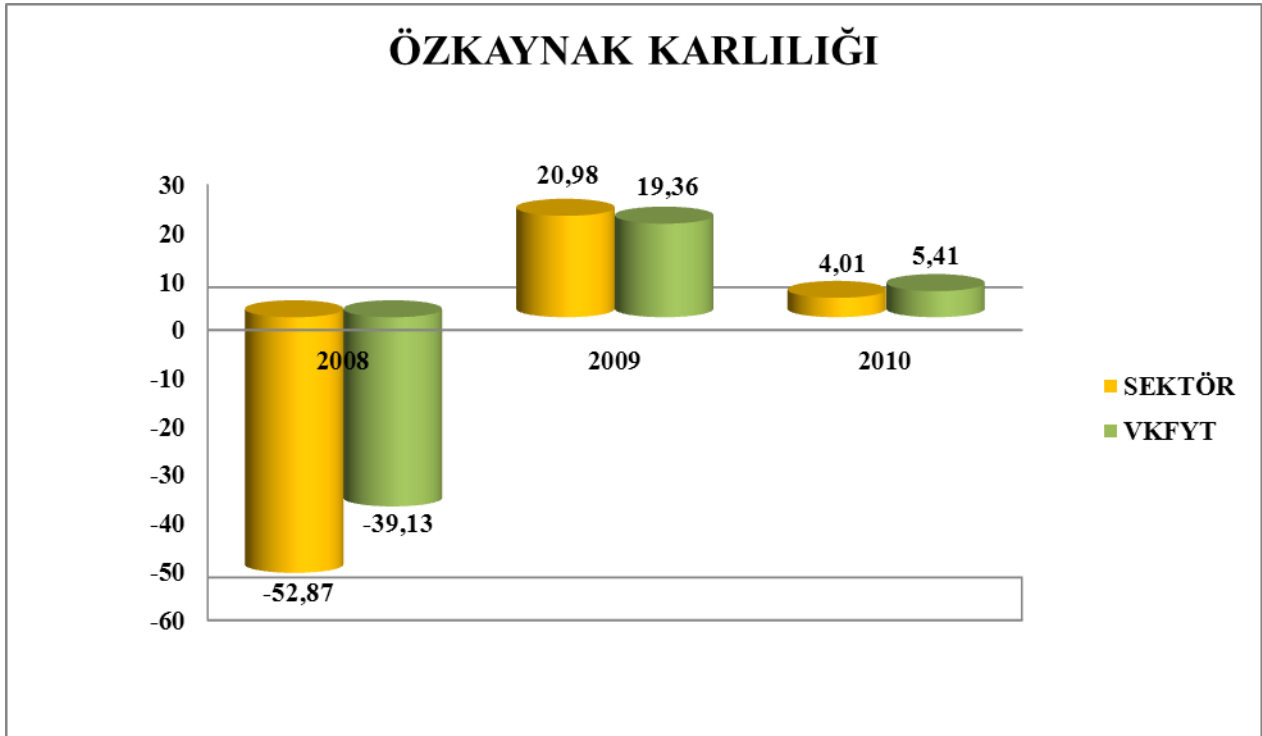


Vakıf Yatırım Ortaklığı Hisse Senedinin Son İki Yıllık Performansı:

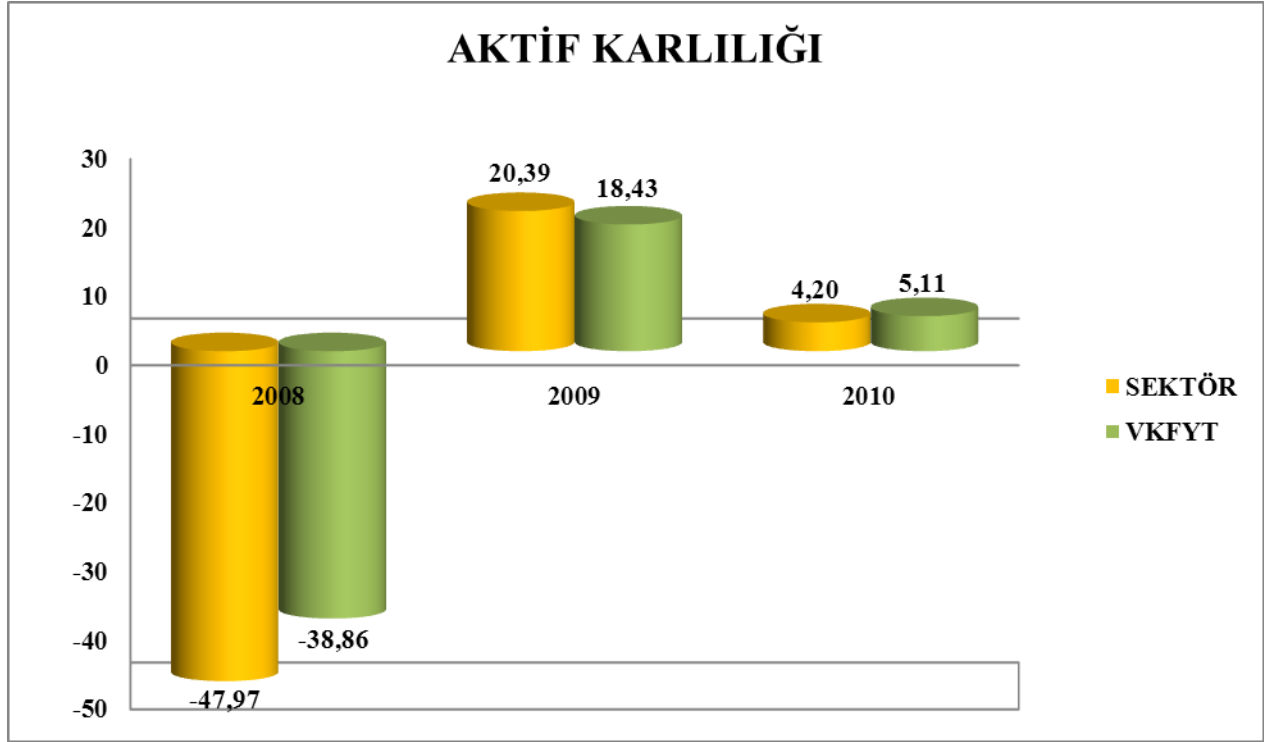
Şirketimiz borsada 2008 yılında 0,50 TL'den işlem görmekte iken, 2010 yılında 2,50.-TL'ye yükselmiş, getiri bazında yatırımcısına son iki yılda %400 kazandırmıştır.



ÖZKAYNAK KARLILIĞI



AKTİF KARLILIĞI

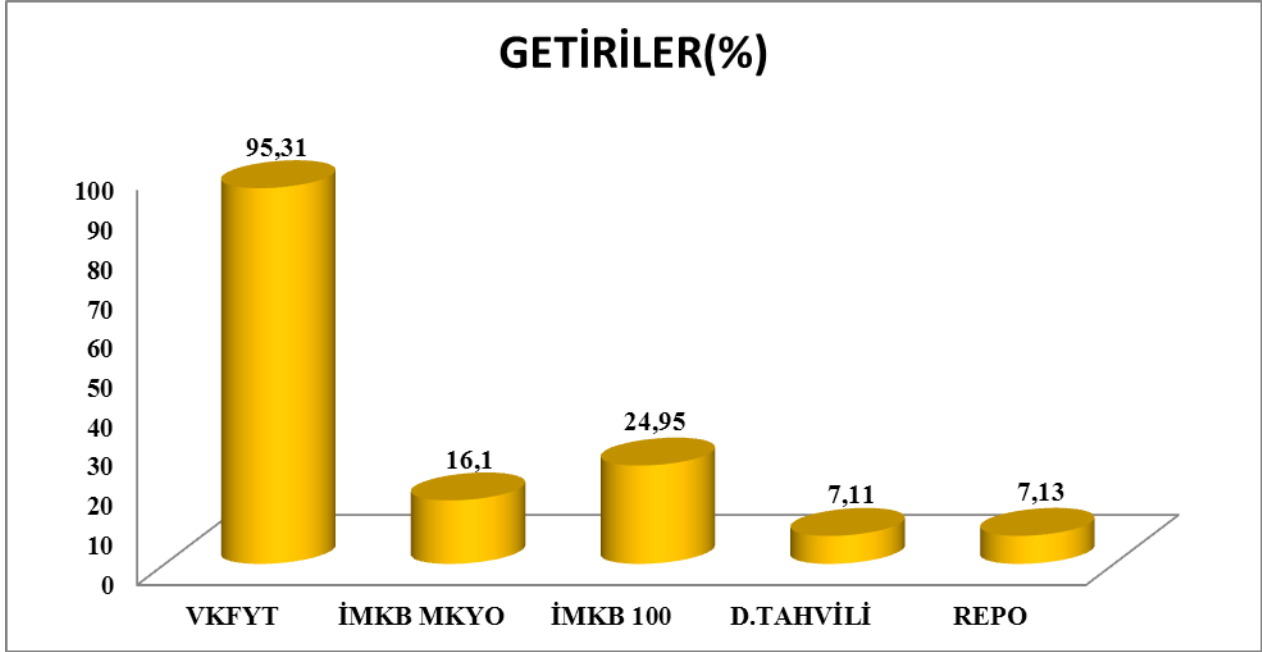


Tablo: Sermaye Piyasası Araçlarında 2009-2010 Yılları Arasındaki Değişim

GÖSTERGELER	2009 YILI	2010 YILI	2010-2009 Değişim(%)
İMKB-100 Endeksi	52825	66004	24,95
İMKB MKYO Endeksi	18215,26	21147,57	16,10
DEVLET TAHVİLİ	8,89	7,11	-20,02
A TİPİ FON	558852	660389	18,17
B TİPİ FON	1386210	1448764	4,51
USD DOLAR SERBEST PİYASA	1,4975	1,5435	3,07
EURO SERBEST PİYASA	2,1485	2,0665	-3,82
REPO	6,5	7,13	9,69
ALTIN	1096,9	1421,4	29,58
BRENT PETROL	78,54	94,48	20,30
Ekonomik Göstergeler	2009 YILI	2010 YILI	2010-2009 Değişim(%)
TUFE	6,53	6,4	-1,99
ÜFE	5,93	8,87	49,58

YATIRIM ARAÇLARININ 2010 YILI GETİRİLERİ:

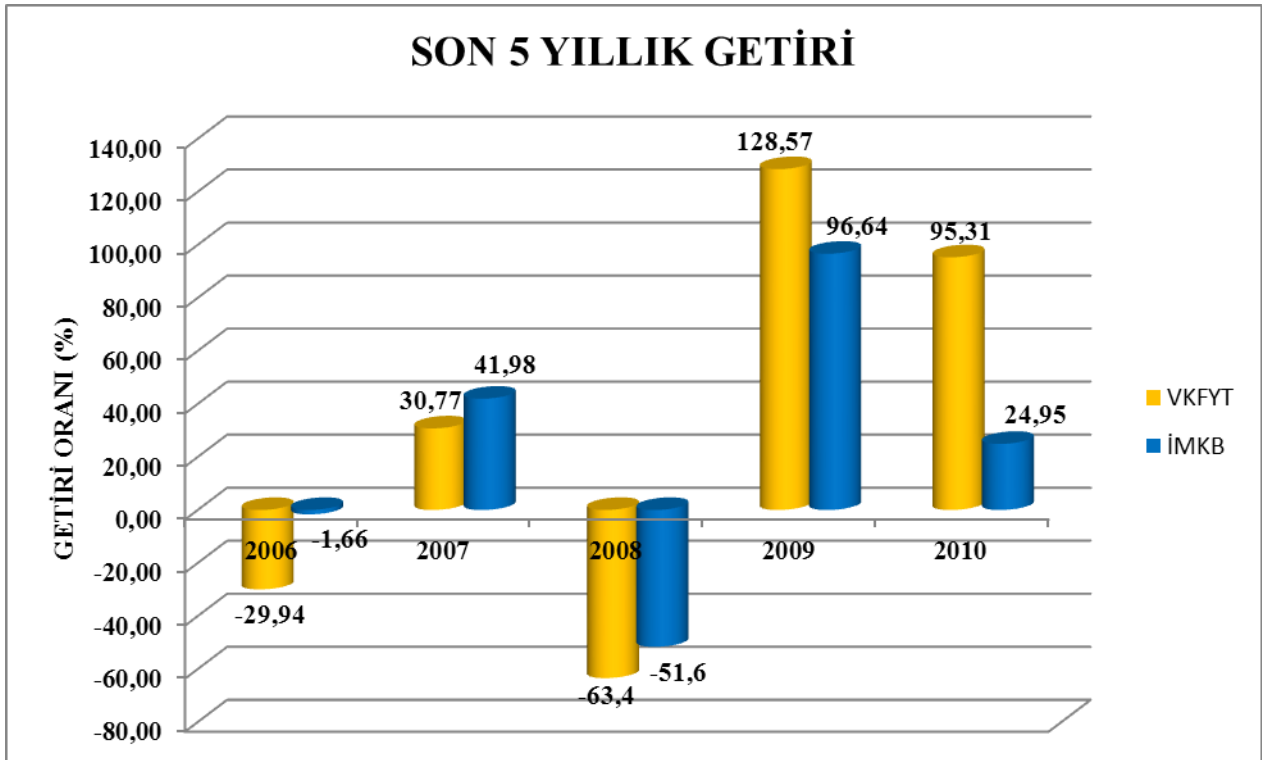
2010 yılında yatırımcısına Vakıf Yatırım Ortaklığı hisse senedi %95,31 oranında getiri sağlamış, İMKB 100'deki yıllık getiri ise %24,95 olarak gerçekleşmiştir. Diğer sermaye piyasası araçlarında devlet tahvili faizleri yatırımcısına ortalama %7,11 , Ters Repo ise %7,13'lük bir getiri sağlamıştır.



Vakıf Yatırım Ortaklığı'nın Son 5 Yıllık Getirisi:

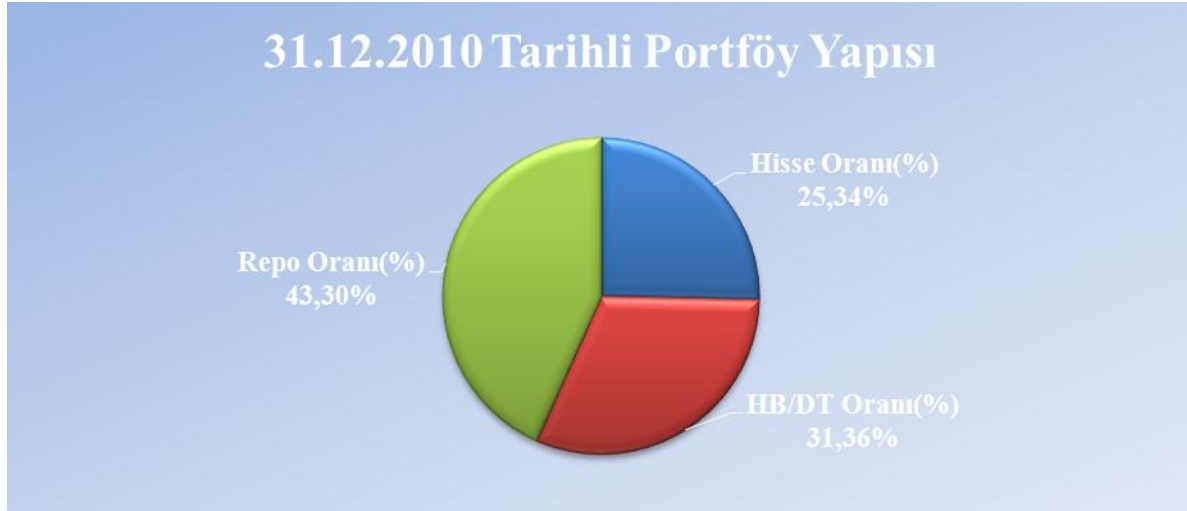
Şirketin son 5 yıllık borsa fiyatı getirisinin ortalaması %32,26 olarak gerçekleşmiş, İMKB 100'ün ortalama getirisi ise %22,06 olarak gerçekleşmiştir.

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'nın 31.12.2010 Tarihi İtibariyle Portföy Yapısı:

Şirketin 31.12.2010 tarihi itibariyle portföy yapısı incelendiğinde %43,30 oran ile Ters Repo,%31,36 oran ile Devlet Tahvili/Hazine Bonosu ve %25,34 oran ile Hisse Senedinden oluşan bir sepet oluşturmuş, söz konusu portföy dağılımı karşılaştırma ölçütü ve yatırım stratejisine uygun olarak dağılım yapılmıştır. Şirketin 2010 yılı yıllık toplam değer artışı %8,94 olarak gerçekleşmiş, 25 A Tipi Menkul Kıymetler Yatırım Ortaklığının toplam değer artışı(getiri oranı) ise ortalama %5,27 olarak gerçekleşmiştir.



Tablo: Portföy Değeri Büyüklük Kıyaslaması

Şirketimiz 31.12.2010 tarihi itibariyle diğer aktifler dahil 15.635.189.-TL'lik portföy büyüklüğüne ulaşmıştır. Şirketimiz 31.12.2010 tarihi itibariyle sektörde faaliyet gösteren 25 A Tipi MKYO arasında; portföy büyüklüğü açısından 9., çıkarılmış sermaye açısından 12. sırada yer almaktadır.

SIRALAMA	YATIRIM ORTAKLIKLARI	ÇIKARILMIŞ SERMAYE	SIRALAMA	YATIRIM ORTAKLIKLARI	PORTFÖY DEĞERİ
1	İş Yatırım Ortaklığı	134.662.500	1	İş Yatırım Ortaklığı	249.480.852
2	TSKB Yatırım Ortaklığı	29.067.736	2	Ak Yatırım Ortaklığı	49.957.845
3	Garanti Yatırım Ortaklığı	26.500.000	3	TSKB Yatırım Ortaklığı	44.414.587
4	Alternatif Yatırım Ortaklığı	22.268.013	4	Alternatif Yatırım Ortaklığı	42.191.875
5	Finans Yatırım Ortaklığı	18.000.000	5	Eczacıbaşı Yatırım Ortaklığı	38.925.516
6	Ak Yatırım Ortaklığı	18.000.000	6	Deniz Yatırım Ortaklığı	32.285.646
7	Egeli&Co Yatırım Ortaklığı	17.000.000	7	Garanti Yatırım Ortaklığı	31.076.954
8	Deniz Yatırım Ortaklığı	14.985.000	8	Finans Yatırım Ortaklığı	20.429.624
9	Eczacıbaşı Yatırım Ortaklığı	14.000.000	9	Vakıf Yatırım Ortaklığı	15.635.189
10	Oyak Yatırım Ortaklığı	10.000.000	10	Egeli&Co Yatırım Ortaklığı	14.980.657
11	Ata Yatırım Ortaklığı	7.946.201	11	Oyak Yatırım Ortaklığı	12.260.331
12	Vakıf Yatırım Ortaklığı	7.500.000	12	Ata Yatırım Ortaklığı	11.264.706
13	Gedik Yatırım Ortaklığı	6.930.000	13	Taç Yatırım Ortaklığı	9.985.190
14	Bumerang Yatırım Ortaklığı	6.000.000	14	Başkent Yatırım Ortaklığı	9.491.071
15	Başkent Yatırım Ortaklığı	6.000.000	15	Gedik Yatırım Ortaklığı	9.387.020
16	Atlantis Yatırım Ortaklığı	6.000.000	16	Atlantis Yatırım Ortaklığı	7.482.487
17	Metro Yatırım Ortaklığı	5.900.000	17	Bumerang Yatırım Ortaklığı	6.472.584
18	Tacirler Yatırım Ortaklığı	5.000.000	18	Tacirler Yatırım Ortaklığı	5.968.843
19	M.Yılmaz Yatırım Ortaklığı	5.000.000	19	Evgin Yatırım Ortaklığı	5.277.886
20	Evgin Yatırım Ortaklığı	5.000.000	20	Metro Yatırım Ortaklığı	4.112.566
21	İnfo Yatırım Ortaklığı	4.500.000	21	Atlas Yatırım Ortaklığı	3.925.905
22	Hedef Yatırım Ortaklığı	4.250.000	22	İnfo Yatırım Ortaklığı	3.716.094
23	Taç Yatırım Ortaklığı	3.600.000	23	M.Yılmaz Yatırım Ortaklığı	2.668.385
24	Atlas Yatırım Ortaklığı	3.432.000	24	Taksim Yatırım Ortaklığı	2.639.375
25	Taksim Yatırım Ortaklığı	2.700.000	25	Hedef Yatırım Ortaklığı	2.005.623
		384.241.451			636.036.811

Tablo:Piyasa Değeri Büyüklük Kıyaslaması

31.12.2010 tarihi itibariyle 25 A Tipi MKYO'nun piyasa değeri 480.937.341.-TL'dir. Şirketimizin piyasa değeri ise 18.750.000.-TL olup, piyasa değeri büyüklük açısından sektör içerisinde 9. sırada yer almaktadır.

SIRALAMA	YATIRIM ORTAKLIKLARI	KAPANIŞ FİYATI	SERMAYE	PIYASA DEĞERİ
1	İş Yatırım Ortaklığı	1,37	134.662.500	184.487.625
2	Ak Yatırım Ortaklığı	1,95	18.000.000	35.100.000
3	TSKB Yatırım Ortaklığı	0,93	29.067.736	27.032.994
4	Alternatif Yatırım Ortaklığı	1,12	22.268.013	24.940.175
5	Eczacıbaşı Yatırım Ortaklığı	1,53	14.000.000	21.420.000
6	Deniz Yatırım Ortaklığı	1,42	14.985.000	21.278.700
7	Garanti Yatırım Ortaklığı	0,75	26.500.000	19.875.000
8	Finans Yatırım Ortaklığı	1,09	18.000.000	19.620.000
9	Vakıf Yatırım Ortaklığı	2,5	7.500.000	18.750.000
10	Egeli&Co Yatırım Ortaklığı	0,84	17.000.000	14.280.000
11	Ata Yatırım Ortaklığı	1,13	7.946.201	8.979.207
12	Bumerang Yatırım Ortaklığı	1,49	6.000.000	8.940.000
13	Oyak Yatırım Ortaklığı	0,83	10.000.000	8.300.000
14	Taç Yatırım Ortaklığı	2,23	3.600.000	8.028.000
15	Gedik Yatırım Ortaklığı	1,13	6.930.000	7.830.900
16	Evgin Yatırım Ortaklığı	1,35	5.000.000	6.750.000
17	Metro Yatırım Ortaklığı	1,14	5.900.000	6.726.000
18	Başkent Yatırım Ortaklığı	1,06	6.000.000	6.360.000
19	Atlas Yatırım Ortaklığı	1,82	3.432.000	6.246.240
20	Atlantis Yatırım Ortaklığı	0,92	6.000.000	5.520.000
21	M.Yılmaz Yatırım Ortaklığı	0,87	5.000.000	4.350.000
22	Tacirler Yatırım Ortaklığı	0,87	5.000.000	4.350.000
23	Hedef Yatırım Ortaklığı	0,97	4.250.000	4.122.500
24	Taksim Yatırım Ortaklığı	1,45	2.700.000	3.915.000
25	İnfo Yatırım Ortaklığı	0,83	4.500.000	3.735.000
			384.241.450	480.937.341

Tablo:Prim/İskonto Oranına Göre Kıyaslama

31.12.2010 tarihi itibariyle 25 A Tipi MKYO'nun içerisinde Şirketimiz Hisse Başına Net Aktif Değere Göre %20,19 oranında primli işlem görmektedir.

SIRALAMA	YATIRIM ORTAKLIKLARI	KAPANIŞ FİYATI(TL)	HİSSE BAŞINA NAD(TL)	Prim(+) İskonto(-) Oranı
1	Hedef Yatırım Ortaklığı	0,97	0,47	106,38
2	M.Yılmaz Yatırım Ortaklığı	0,87	0,53	64,15
3	Metro Yatırım Ortaklığı	1,14	0,7	62,86
4	Atlas Yatırım Ortaklığı	1,82	1,14	59,65
5	Taksim Yatırım Ortaklığı	1,45	0,98	47,96
6	Bumerang Yatırım Ortaklığı	1,49	1,08	37,96
7	Evgin Yatırım Ortaklığı	1,35	1,06	27,36
8	Vakıf Yatırım Ortaklığı	2,5	2,08	20,19
9	İnfo Yatırım Ortaklığı	0,83	0,83	-
10	Finans Yatırım Ortaklığı	1,09	1,13	- 3,54
11	Egeli&Co Yatırım Ortaklığı	0,84	0,88	- 4,55
12	Başkent Yatırım Ortaklığı	1,06	1,13	- 6,19
13	Gedik Yatırım Ortaklığı	1,13	1,35	- 16,30
14	Taç Yatırım Ortaklığı	2,23	2,77	- 19,49
15	Ata Yatırım Ortaklığı	1,13	1,42	- 20,42
16	İş Yatırım Ortaklığı	1,37	1,85	- 25,95
17	Atlantis Yatırım Ortaklığı	0,92	1,25	- 26,40
18	Tacirler Yatırım Ortaklığı	0,87	1,19	- 26,89
19	Ak Yatırım Ortaklığı	1,95	2,78	- 29,86
20	Oyak Yatırım Ortaklığı	0,83	1,23	- 32,52
21	Deniz Yatırım Ortaklığı	1,42	2,15	- 33,95
22	Garanti Yatırım Ortaklığı	0,75	1,17	- 35,90
23	TSKB Yatırım Ortaklığı	0,93	1,53	- 39,22
24	Alternatif Yatırım Ortaklığı	1,12	1,89	- 40,74
25	Eczacıbaşı Yatırım Ortaklığı	1,53	2,78	- 44,96

Tablo:Yıllık Borsa Fiyatı Getiri Oranına Göre Kıyaslama

31.12.2010 tarihi itibariyle 25 A Tipi MKYO'nun içerisinde Şirketimiz Borsa Fiyatı Getiri Oranına Göre %95,31'lik oranla 3. sırada yer almaktadır.

SIRALAMA	YATIRIM ORTAKLIKLARI	31.12.2009 KAPANIŞ FİYATI(TL)	31.12.2010 KAPANIŞ FİYATI(TL)	BORSA FİYATI GETİRİ ORANI(%)
1	Bumerang Yatırım Ortaklığı	0,67	1,49	122,39
2	Atlas Yatırım Ortaklığı	0,84	1,82	116,67
3	Vakıf Yatırım Ortaklığı	1,28	2,5	95,31
4	Egeli&Co Yatırım Ortaklığı	0,55	0,84	52,73
5	Evgin Yatırım Ortaklığı	0,89	1,35	51,69
6	Ak Yatırım Ortaklığı	1,43	1,95	36,36
7	Metro Yatırım Ortaklığı	0,85	1,14	34,12
8	Taç Yatırım Ortaklığı	1,71	2,23	30,41
9	Atlantis Yatırım Ortaklığı	0,73	0,92	26,03
10	Alternatif Yatırım Ortaklığı	0,92	1,12	21,74
11	Ata Yatırım Ortaklığı	0,93	1,13	21,51
12	Hedef Yatırım Ortaklığı	0,8	0,97	21,25
13	TSKB Yatırım Ortaklığı	0,78	0,93	19,23
14	Gedik Yatırım Ortaklığı	0,96	1,13	17,71
15	Eczacıbaşı Yatırım Ortaklığı	1,31	1,53	16,79
16	İş Yatırım Ortaklığı	1,22	1,37	12,30
17	Oyak Yatırım Ortaklığı	0,75	0,83	10,67
18	Finans Yatırım Ortaklığı	1	1,09	9,00
19	Deniz Yatırım Ortaklığı	1,31	1,42	8,40
20	İnfo Yatırım Ortaklığı	0,81	0,83	2,47
21	M.Yılmaz Yatırım Ortaklığı	0,85	0,87	2,35
22	Garanti Yatırım Ortaklığı	0,74	0,75	1,35
23	Tacirler Yatırım Ortaklığı	1,03	0,87	- 15,53
24	Taksim Yatırım Ortaklığı	2,4	1,45	- 39,58
25	Başkent Yatırım Ortaklığı	2,73	1,06	- 61,17

i) 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

j) 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.

k) 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.

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

Başlıca Finansal Büyüklükler (TL):

	31 Aralık 2010 Mali Tablolar	31 Aralık 2009 Mali Tablolar
	16.381.125,00	15.043.214,00
Toplam Aktifler	6.763.794,00	6.158.808,00
Nakit Değerler	8.849.831,00	8.018.714,00
Menkul Kıymetler	15.506.811,00	14.319.892,00
Özsermaye	1.186.920,00	2.772.819,00
Net Kar		
Başlıca Finansal Oranlar	20,07	22,04
Cari Oran	19,17	20,84
Nakit Oranı	0,05	0,05
Kaldıraç Oranı	0,05	0,06
KVB/Aktif Toplam Oranı	0,01	0,05
Net Karlılık Oranı	0,03	0,04
Brüt Karlılık Oranı	0,01	0,03
Esas Faaliyet Karı Oranı	0,08	0,19
Özsermaye Karlılığı	0,07	0,18
Aktif Karlılık Oranı	0,16	0,37
Hisse Başına Kar Oranı	- 1,96	36,64
Net Satışlardaki Büyüme Oranı(%)	- 56,98	161,42
Esas Faaliyet Karındaki Büyüme Oranı(%)	- 57,19	161,37
Net Karda Büyüme(%)	0,33	0,54

m) 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. Yıl sonunda elde edilen karla özkaynağında bir artış sağlamıştır.Özkaynağın büyütülmesi amacı haricinde mali yapıyı iyileştirmeye yönelik bir önlem almayı gerektirecek bir durum mevcut değildir.

n) 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 (21.978,94.-TL) kapsamaktadır.
- Vakıf Emeklilik A.Ş ile İlişki: Personelimizin Bireysel Emeklilik Poliçelerini kapsamaktadır. (4.931,38.-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:

	01.01.2010 - 31.12.2010		01.01.2009 – 31.12.2009	
Giderler	Komisyon	Kira	Komisyon	Kira
Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	155.678	229.722	153.176	216.250
Toplam	155.678	229.722	153.176	216.250

o) 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.

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

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

Şirket tarafından muhtelif aylarda ihtirazi kayıtlarla ödenen Banka ve Sigorta Muameleleri Vergileri'nin (BSMV) geri tahsili amacıyla açılmış 14 davanın toplam tutarı 71.303 TL'dir. Açılan davalarla ilgili rapor tarihi itibarıyla sonuçlanan ve iade alınan BSMV toplamı 60.627 TL'dir.

Dava Konusu BSMV Dönemi	İtirazi Kayıtlarla Ödenen Tutar	Dava Tutarı	Tahsilatın Yapıldığı Tarih	Tahsil Edilen Tutar
Ocak 2008	2.249,27	2.249,27	07.05.2010	2.234
Şubat 2008	2.237,96	2.237,96	15.07.2010	2.223
Mart 2008	3.262,34	3.262,34		
Nisan 2008	5.718,80	5.718,80	05.05.2010	5.704
Mayıs 2008	4.347,33	4.347,33	21.05.2010	4.332
Haziran 2008	1.323,90	1.323,90	05.05.2010	1.309
Temmuz 2008 (*)	8.495,39	8.495,39	07.05.2010	5.926
Temmuz 2008 (*)	0	0	21.05.2010	2.569
Ağustos 2008	12.361,07	12.361,07	07.05.2010	12.346
Eylül 2008	7.265,95	7.265,95		
Ekim 2008	1.923,42	1.923,42	15.07.2010	1.908
Kasım 2008	3.160,12	3.160,12	07.05.2010	3.145
Aralık 2008	6.744,04	6.744,04	06.05.2010	6.728
Ocak 2009	9.457,32	9.457,32	07.05.2010	9.441
Şubat 2009	2.756,00	2.756,00	07.05.2010	2.740
Diğer				21
Toplam	71.302,91	71.302,91		60.627
Vergi Dairesine İade Edilen BSMV (*)				(8.495)
Toplam İade Alınan BSMV Tutarı (Net)				52.132

(*) 19.10.2010 Şirket'e tebliğ edilen, Danıştay 7. Dairesi'nin 2010/621 E., 2010/2642 K. Sayılı 31.05.2010 tarihli, davalının temyiz taleplerinin kabulüne, vergi mahkemesinin bozulmasına dair Şirket aleyhine sonuçlanan kararı ile Temmuz 2008 dönemine ait iade alınan toplam 8.495 TL BSMV tutarı Şirket tarafından 21.10.2010 tarihinde itirazi kayıt ile Vergi Dairesi'ne ödenmiştir. Tutar için bilanço tarihinde karşılık ayrılmış , ayrılan karşılık tutarı gelir tablosunda Önceki Dönem Gelir ve Karları hesabından düşülmüştür. İade alınan toplam (net) 52.132 TL önceki dönem gelir ve karlar hesabında gelir olarak kaydedilmiştir.

- Haziran 2008 dönemine ait 1.308,80.TL vergi aslı, 141,57.-TL gecikme zammı ve 210,54.TL gecikme zammı olmak üzere toplam 1.660,91.-TL ilgili vergi dairesine ödeme yapılmıştır.(08.02.2011)
- Ekim 2008 dönemine ait 1.908,32.TL vergi aslı, 167,14.-TL gecikme zammı ve 225,45.TL gecikme zammı olmak üzere toplam 2.300,91.-TL ilgili vergi dairesine ödeme yapılmıştır.(08.02.2011)
- Şubat 2009 dönemine ait 2.756,00.TL vergi aslı, 333,32.-TL gecikme zammı ve 439,49.TL gecikme zammı olmak üzere toplam 3.528,81.-TL ilgili vergi dairesine ödeme yapılmıştır. (08.02.2011)

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

Şirketimiz Yönetim Kurulunun 26.01.2011 tarihli toplantısında alınan karar gereği 01 Ocak-31 Aralık 2010 dönemi 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.

ş) Derecelendirme kuruluşunun değerlendirmesi:

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.

ALT KATEGORİLER	AĞIRLIK	2010
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
TOPLAM	1,00	8,41

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.

t) 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 tarihinden itibaren 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, Bayrampaş 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.

u) 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 :

31.12.2010 tarihi itibariyle yürürlükteki mevzuat hükümlerine göre Kıdem tazminatı yükümlülüğü olarak; SPK Seri XI No:29 Tebliğine göre 59.635.- TL. Kıdem tazminatları karşılığı ayrılmıştır

ü) Yıl içinde yapılan bağışlar hakkında bilgiler: Yoktur.

v) Merkez dışı örgütlenmelerinin olup olmadığı hakkında bilgi:

Şirketin merkez dışı örgütlenmesi bulunmamaktadır.

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

Küresel krizin ardından 2010, dünya ekonomisine paralel olarak Türkiye ekonomisinin toparlandığı ve bir çok ülkeye göre daha yüksek büyüme hızını yakaladığı yıl oldu.

Geçtiğimiz ay Avrupa'da yaşanan borç krizine ilişkin endişeler Türkiye'de de piyasanın gündemine geldiyse de ülke ekonomisi, yüksek büyüme oranı ve mali disiplinin devam etmesi sonucu özellikle gelişmekte olan Avrupa ekonomileri içinde ön plandaki yerini korudu.

Yılın ilk iki çeyreğinde sırasıyla yüzde 11,8 ve 10,2 ile yüksek büyüme hızını yakalayan Türkiye ekonomisi, 3. çeyreği de yüzde 5,5 büyüyerek kapattı.

Büyümede ivme yakalayan Türkiye, işsizlikte bunu tam olarak sağlayamasa da işsizlik oranı eylül döneminde geçen yılın aynı dönemine göre 2,1 puan düşerek yüzde 11,3'e geriledi.

Yıl içinde temel enflasyon göstergeleri istikrarlı düşüş eğilimini sürdürdü.

İhracatta ise 2009'da dış pazarlardaki daralmanın olumsuz etkisiyle görülen gerileme, 2010'da yerini artış trendine bıraktı. İhracatçı birliklerinin kayıtlarına göre bu yılın 11 ayında, geçen yılın rakamı yakalandı.

Öte yandan, cari açık Türkiye ekonomisinde risk unsuru olmaya devam ediyor. Yılın 10 ayında 36 milyar dolara dayanan açığı artışı nedenleri, iç talebe dayalı büyüme, Türk Lirasının değerlendirilmesi ve üretimdeki toparlanmayla birlikte ithal ara malı ve enerji ihtiyacı olarak sıralanıyor.

ENFLASYON

Verilere göre, enflasyon geçen yıl olduğu gibi bu yıl da tek haneli rakamlarda seyretti.

Yıllık bazda ise ÜFE'de yüzde 8,87, TÜFE'de yüzde 6,40 artış kaydedildi. Enflasyon, 2009 yılında ÜFE'de yüzde 5,93, tüketicide ise yüzde 6,53 olmuştu.

BÜYÜME HIZI

Küresel krizin etkisiyle yavaşlayan Türkiye ekonomisi, geçen yılki küçülmenin ardından bu yıl yeniden büyümeye geçti.

2009'un tamamında yüzde 4,7 gerileyen ekonomi, bu yıl birinci çeyrekte yüzde 11,8, ikinci çeyrekte yüzde 10,2, üçüncü çeyrekte ise yüzde 5,5 büyüdü.

2010'un 9 ayında ise büyüme hızı yüzde 8,9 olurken, sektörel bazda bakıldığında söz konusu dönemde inşaat sektörü yüzde 18,4 ile en yüksek büyümeyi gösterdi. Tarım yüzde 0,3 gerilerken, imalat sanayi yüzde 14,7, ticarete yüzde 13,6 artış kaydedildi.

Öte yandan TÜİK verilerine göre, gayri safi milli yurtiçi hasıla (GSYH) cari fiyatlarla yılın üçüncü çeyreğinde 298 milyar 89 milyon lira, 9 ayında da 808 milyar 192 milyon lira oldu.

Geçen yıl GSYH cari fiyatlarla 952 milyar 635 milyon lira olmuştu.

İSTİHDAM

İşsizlik oranı ise bu yıl eylül ayı itibarıyla yüzde 11,3 oldu. İşsizlik oranı bu yıl ocakta yüzde 14,5, şubatta 14,4, martta 13,7, nisanda yüzde 12,0, mayısta yüzde 11,0, haziranda yüzde 10,5, temmuzda yüzde 10,6, ağustosta yüzde 11,4 idi.

Bu yıl eylül ayında toplam istihdam 22 milyon 973 bin kişi, işsiz sayısı 2 milyon 934 bin kişi olarak açıklandı.

Geçen yılın aynı ayında ise işsizlik oranı yüzde 13,4, toplam istihdam 22 milyon 20 bin kişi, işsiz sayısı 3 milyon 396 bin kişi olarak belirlenmişti. İşsizlik oranı geçen yıl yüzde 14 olmuştu.

SANAYİ ÜRETİMİ

Sanayi üretiminde geçen yılın ekim ayında yüzde 6,2 olan artış oranı, bu yıl aynı dönemde yüzde 9,8'e ulaştı.

2010 yılı ekim ayında, üretim madencilik sektöründe yüzde 11,4 azalırken, imalat sanayinde yüzde 11,3, elektrik, gaz ve su sektöründe yüzde 7,6 arttı.

Geçen yılın tamamında toplam sanayi üretimi yüzde 9,9 oranında düşerken, madencilik sektöründe yüzde 0,8, elektrik, gaz ve su sektöründe yüzde 2,3, imalat sanayinde yüzde 11,3 gerileme kaydedildi.

Öte yandan imalat sanayinde kapasite kullanım oranı, bu yıl kasım ayında yüzde 75,9'la 2008 yılının eylül ayından sonra hesap edilen en yüksek oran oldu.

Bu yıl eylül itibarıyla ikili sektörlere göre en yüksek kapasite kullanım oranı, yüzde 82,8 ile kimyasalların ve kimyasal ürünlerin imalatında görüldü. Bunu, yüzde 80,0 ile tekstil ürünlerinin imalatı ile diğer metalik olmayan mineral ürünlerin imalatı, yüzde 79,2 ile de bilgisayarların, elektronik ve optik ürünlerin imalatı izledi.

Kapasite kullanım oranı en düşük alanların başında ise yüzde 52,2 ile diğer imalatlar, yüzde 59,7 ile içeceklerin imalatı ve yüzde 67,9 ile makine ve teçhizat hariç fabrikasyon metal ürünleri imalatı yer aldı.

BÜTÇE AÇIĞI YÜZDE 49,3 AZALDI

Merkezi yönetim bütçesi, 2010 yılı ocak-kasım döneminde bir önceki yıla göre yüzde 49,3 azalmayla 23 milyar 489 milyon lira açık verdi.

Bu yıl 11 ayda merkezi yönetim bütçe giderleri 255 milyar 770 milyon lira, merkezi yönetim bütçe gelirleri 232 milyar 281 milyon lira, faiz dışı fazla ise 22 milyar 969 milyon lira olarak gerçekleşti.

Söz konusu dönemde vergi gelirleri 192 milyar 574 milyon lirayla geçen yılın aynı döneminin yüzde 24,8 üzerine çıkarken, personel giderleri yüzde 11,3 artışla 58 milyar 196 milyon lira, Sosyal Güvenlik Kurumu (SGK) devlet primleri giderleri yüzde yüzde 57,1 artışla 9 milyar 921 milyon liraya, cari transferler kalemi yüzde 9,5 artışla 92 milyar 949 milyon liraya çıktı.

2009'un 11 ayında, bütçe giderleri 239 milyar 542 milyon lira, bütçe gelirleri 193 milyar 186 milyon lira ve bütçe açığı 46 milyar 356 milyon lira düzeyinde olmuştu. 2009 yılının 11 ayında faiz dışı fazla ise 5 milyar 803 milyon lira düzeyinde idi.

Geçen yılın tamamında merkezi yönetim bütçe giderleri 268 milyar 219 milyon lira, bütçe gelirlerinin 215 milyar 458 milyon lira, bütçe açığının 52 milyar 761 milyon lira, faiz dışı fazlanın ise 440 milyon lira olmuştu.

11 AYDA İHRACAT GEÇEN YILIN RAKAMINA ULAŞTI

Küresel krizle beraber dış pazarlardaki daralma sonucu düşüşe geçen ihracat ise bu yıl toparlanarak 2009'un ekim ayında başlayan artış trendini sürdürdü. Böylece, bu yılın 11 ayındaki ihracat rakamı geçen yılın tamamında kaydedilen rakama ulaştı.

Türkiye İstatistik Kurumunun (TÜİK) verilerine göre ise 2010 yılı ocak-ekim döneminde ihracat 92 milyar 709 milyon dolar, ithalat 147 milyar 821 milyon dolar, dış ticaret açığı 55 milyar 112 milyon dolar, ihracatın ithalatı karşılama oranı yüzde 62,7 düzeyinde gerçekleşti.

Geçen yıl aynı dönemde 83 milyar 185 milyon dolar olan ihracatta yüzde 11,4, 113 milyar 291 milyon dolar olan ithalatta yüzde 30,5, 30 milyar 106 milyon dolar olan dış ticaret açığında ise yüzde 83,1 artış kaydedildi.

ÖDEMELER DENGESİ

Merkez Bankasının açıkladığı ödemeler dengesi bilançosuna göre, bu yılın 10 ayında cari açık geçen yılın aynı döneminin 4 katına yakın artarak, 35 milyar 723 milyon dolara ulaştı.

2009 yılının ocak-ekim döneminde 9 milyar 199 milyon dolar açık veren cari işlemler hesabında, bu yılın aynı dönemdeki artış oranı yüzde 288 oldu.

Cari açık, geçen yılın sonunda 14 milyar 283 milyon dolar düzeyinde idi.

DÖVİZ REZERVLERİ

2009 yılı sonunda 74 milyar 810 milyon dolar olan Merkez Bankası toplam rezervleri, yüzde 13 oranında artarak, 84 milyar 620 milyon dolara çıktı.

10 Aralık 2010 tarihi itibarıyla rezervlerin 4 milyar 886 milyon doları altın, 79 milyar 734 milyon doları da döviz rezervlerinden oluştu. 2009 yılı sonunda altın rezervleri 4 milyar 121 milyon dolar, döviz rezervleri ise 70 milyar 689 milyon dolar idi.

İÇ BORÇ STOKU

Geçen yıl sonu itibarıyla 330 milyar 5 milyon lira olan iç borç stoku, 2010 yılı ekim sonu itibarıyla 347 milyar 822 milyon liraya çıktı. Böylece, 10 ayda stoktaki artış yüzde 5,4 olarak hesaplandı.

DIŞ BORÇ STOKU

Türkiye'nin 2009 yılı sonunda 268 milyar 313 milyon dolar olan dış borç stoku, bu yılın ikinci çeyreğinde 266 milyar 339 milyon dolara geriledi.

Dış borç stokunun 5,7 milyar doları kısa, 79,1 milyar doları da uzun vadeli olmak üzere toplam 84,8 milyar dolarlık bölümü kamu borçlarından, 54,8 milyar doları kısa vadeli, 115,4 milyar doları orta ve uzun vadeli olmak üzere toplam 170,2 milyar dolarlık bölümü de özel sektör borçlarından oluştu.

DIŞ BORÇ GERİ ÖDEMELERİ

Öte yandan, bu yıl aralık ayının ilk yarısına kadar yapılan dış borç ödemeleri ise 12 milyar 645,4 milyon dolar düzeyinde gerçekleşti.

Bu rakamın 8 milyar 678,2 milyon doları Hazine, 298,7 milyon doları Merkez Bankası, 1 milyar 247,8 milyon doları genel ve katma bütçeli idarelerin dokümantasyon, kitap bedeli, katılma payı, üyelik aidatı şeklindeki ödemeler, 129,6 milyon doları Türk Savunma Fonu ve 2 milyar 291 milyon doları da Uluslararası Para Fonuna (IMF) ödemeler olarak gerçekleşti.

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,

- Ülke ekonomilerinin sıkı para politikası izleyip bunun faizlerde yükseliş seyrine neden olabileceği ,

-Rating kuruluşların ülke ekonomilerine vereceği notlar geçen sene olduğu gibi bu senede borsaların seyrine etken olabileceği,

-Özellikle Ortadoğu ve bölge ülkelerde meydana gelişebilecek kırılgan siyasi gelişmelerin oluşturabileceği,

- Yıl içinde siyasi seçim sürecine gidilecek olması.