

# VAKIF MENKUL KIYMET YATIRIM ORTAKLIĞI A. Ő.

## YILLIK FAALİYET RAPORU

**VAKIF MENKUL KIYMET YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ő**

Aralık 31, 2014  
[www.vkfyo.com.tr](http://www.vkfyo.com.tr)



## YÖNETİM KURULUNUN YILLIK FAALİYET RAPORUNA İLİŞKİN BAĞIMSIZ DENETÇİ RAPORU

**Vakıf Menkul Kıymet Yatırım Ortaklığı A.Ş. Yönetim Kurulu'na**

**Yönetim Kurulunun Yıllık Faaliyet Raporunun Bağımsız Denetim Standartları  
Çerçevesinde Denetimine İlişkin Rapor**

1. Vakıf Menkul Kıymet Yatırım Ortaklığı A.Ş.'nin ("Şirket") 31 Aralık 2014 tarihinde sona eren hesap dönemine ilişkin yıllık faaliyet raporunu, denetlemiş bulunuyoruz.

*Yönetim Kurulunun Yıllık Faaliyet Raporuna İlişkin Sorumluluğu*

2. Şirket yönetimi, 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun ("TTK") 514'üncü maddesi ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun ("SPK") II-14.1 No'lu "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği" ("Tebliğ") hükümleri uyarınca yıllık faaliyet raporunun finansal tablolarla tutarlı olacak ve gerçeği yansıtacak şekilde hazırlanmasından ve bu nitelikteki bir faaliyet raporunun hazırlanmasını sağlamak için gerekli gördüğü iç kontrolden sorumludur.

*Bağımsız Denetçinin Sorumluluğu*

3. Sorumluluğumuz, Şirket'in faaliyet raporuna yönelik olarak TTK'nın 397'nci maddesi ve Tebliğ çerçevesinde yaptığımız bağımsız denetime dayanarak, bu faaliyet raporunda yer alan finansal bilgilerin Şirket'in 27 Şubat 2015 tarihli bağımsız denetçi raporuna konu olan finansal tablolarıyla tutarlı olup olmadığı ve gerçeği yansıtmadığı hakkında görüş vermektir.

Yaptığımız bağımsız denetim, Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu tarafından yayımlanan Türkiye Denetim Standartları'nın bir parçası olan Bağımsız Denetim Standartları'na uygun olarak yürütülmüştür. Bu standartlar, etik hükümlere uygunluk sağlanmasını ve bağımsız denetimin, faaliyet raporunda yer alan finansal bilgilerin finansal tablolarla tutarlı olup olmadığına ve gerçeği yansıtmadığına dair makul güvence elde etmek üzere planlanarak yürütülmesini gerektirmektedir.

Bağımsız denetim, tarihi finansal bilgiler hakkında denetim kanıtı elde etmek amacıyla denetim prosedürlerinin uygulanmasını içerir. Bu prosedürlerin seçimi, bağımsız denetçinin mesleki muhakemesine dayanır.

Bağımsız denetim sırasında elde ettiğimiz bağımsız denetim kanıtlarının, görüşümüzün oluşturulması için yeterli ve uygun bir dayanak oluşturduğuna inanıyoruz.



#### Görüş

4. Görüşümüze göre yönetim kurulunun yıllık faaliyet raporu içinde yer alan finansal bilgiler, tüm önemli yönleriyle, denetlenen finansal tablolarla tutarlıdır ve gerçeği yansıtmaktadır.

#### **Mevzuattan Kaynaklanan Diğer Yükümlülükler**

5. 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun 402'nci maddesinin üçüncü fıkrası uyarınca; BDS 570 "İşletmenin Sürekliliği" çerçevesinde, Vakıf Menkul Kıymet Yatırım Ortaklığı A.Ş.'nin öngörülebilir gelecekte faaliyetlerini sürdüremeyeceğine ilişkin raporlanması gereken önemli bir hususa rastlanılmamıştır.

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


Zeynep Uras, SMMM  
Sorumlu Denetçi

İstanbul, 27 Şubat 2015

**I) GENEL BİLGİLER:****Raporun dönemi** : 01.01.2014 - 31.12.2014**Web Adresi** : <http://www.vkfyo.com.tr>**Ticaret Sicil No** : 275459-223041 **Mersis No**: 0-9220-0339-1200012**Şirket Adresi**: Ebulula Mardin Caddesi No:18 (Park Maya Sitesi F2 / A Blok, Orkide Sokak) Akatlar / Beşiktaş / İSTANBUL.  
Şirketin şubesi yoktur.**Ortaklığın Ünvanı**: Vakıf Menkul Kıymet Yatırım Ortaklığı A.Ş (Eski unvan olan Vakıf B Tipi Menkul Kıymetler Yatırım Ortaklığı A.Ş., 09.04.2014 tarihinde Vakıf Menkul Kıymet Yatırım Ortaklığı olarak değişmiştir.)**Şirketin ortakları ve sermaye içindeki payları:**

Adı Soyadı / Unvanı	31.12.2014	
	Pay Oranı	Pay Tutarı
T.Vakıflar Bankası T.A.O.	22,89%	4.578.517,65
Vakıfbank Personeli Özel Sosyal Güvenlik Hizmetleri Vakfı	15,55%	3.109.968,46
Güneş Sigorta A.Ş.	11,00%	2.199.999,81
T.Vakıflar Bankası T.A.O. Memur ve Hiz. Emekli San. Vakfı	8,07%	1.613.983,62
Vakıf Emeklilik A.Ş.	8,00%	1.599.987,90
Diğer Ortaklar	34,49%	6.897.542,56
<b>Toplam</b>	<b>100%</b>	<b>20.000.000,00</b>

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

Ana Ortak VAKIFBANK' ın ortaklık yapısı şu şekildedir:

Grubu	Ortak Adı	Sermaye Tutarı (TL)	Yüzde (%)
A	VAKIFLAR GENEL MÜDÜRLÜĞÜ TEMSİL ETTİĞİ MAZBUT VAKIFLAR	1.075.058.640,00	43,00
C	VAKIFBANK MEM. VE HİZM. EM. VE SAĞ. YARD. SAN. VAKFI	402.552.666,00	16,10
B	VAKIFLAR GENEL MÜDÜRLÜĞÜ TEMSİL ETTİĞİ MAZBUT VAKIFLAR	386.224.784,00	15,45
B	DİĞER MÜLHAK VAKIFLAR	3.096.742,00	0,13
B	DİĞER MAZBUT VAKIFLAR	1.453.085,00	0,06
C	DİĞER GERÇEK VE TÜZEL KİŞİLER	1.533.786,00	0,06
D	HALKA AÇIK	630.080.297,00	25,20
	<b>Toplam</b>	<b>2.500.000.000,00</b>	<b>100</b>

**Yönetim Kurulu Üyeleri ( İlgili Dönem içindeki)**

Adı Soyadı	Ünvanı	Göreve Başlangıç Tarihi	Bitiş Tarihi	Şirket Dışındaki Görevi	Bağımsızlık
Öztürk ORAN(*)	Başkan	09.05.2014	(devam ediyor)	T. Vakıflar Bankası T.A.O Yönetim Kurulu Üyeliği, T. Vakıflar Bankası T.A.O Kurumsal Yönetim Komitesi Üyeliği, T. Vakıflar Bankası T.A.O Kredi Komitesi Yedek Üyeliği, İstanbul Ticaret Odası Meclis ve Yönetim Kurulu Üyeliği, Dünya Ticaret Merkezi Yönetim Kurulu Üyeliği	
Serhad SATOĞLU (**)	Bşk Vekili/ Genel Md.	01.04.2014	(devam ediyor)	Takasbank A.Ş Yönetim Kurulu Üyeliği	
Ş. Mehmet BOZ	Üye	01.04.2014	(devam ediyor)	T. Vakıflar Bankası T.A.O. Bireysel ve Kobi Kredileri Başkanlığı Başkan, Obaköy A.Ş' de Yönetim Kurulu Üyesi	
Rıfki DURGUN	Üye	01.04.2014	(devam ediyor)	Avukat	Bağımsız
Yahya BAYRAKTAR	Üye	01.04.2014	(devam ediyor)	Yönetici/ Halk Gyo Yönetim Kurulu Üyesi	Bağımsız
Halim KANATCI	Başkan	01.04.2014	09.05.2014	İstifa	
Ali Fuat TAŞKESENLIOĞLU ***	Üye	10.04.2013	07.02.2014	İstifa	

- (\*) Halim KANATCI 09.05.2014 tarihinde istifa etmiş, yerine 09.05.2014 tarihi itibarıyla **Öztürk ORAN** atanmıştır.  
 (\*\*) Serhad SATOĞLU istifa eden üyeden boşalan Yönetim Kurulu Başkan Vekilliği görevine 01.04.2014 tarihi ile seçilmiştir.  
 (\*\*\*) Ali Fuat TAŞKESENLİOĞLU 07.02.2014 tarihinde istifa etmiş, 01.04.2014 tarihinden itibaren yerine **Ş. Mehmet BOZ** atanmıştır.

**Denetim Komitesi Üyeleri**

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

01.04.2014 tarihinde yapılan yönetim kurulu toplantısında Denetim Komitesi üyesi olarak yeniden seçilmişlerdir

**Kurumsal Yönetim Komitesi Üyeleri**

Adı Soyadı	Ünvanı	Bağımsızlık
Rıfki DURGUN	Başkan	Bağımsız
Ş. Mehmet BOZ	Üye	
A.Sunay GÜRSU	Üye	

Rıfki DURGUN (Başkan), Halim KANATCI (09.05.2014'de istifa etmiştir.), Ş. Mehmet BOZ (02.06.2014'de atanmıştır) ve Ayşe Sunay GÜRSU Kurumsal Yönetim Komitesinde görev yapmıştır. Öztürk Oran 09.05.2014 tarihinde Kurumsal Yönetim Komitesi üyeliğine seçilmiş, 02.06.2014 tarihinden alınan YKK 'nda Öztürk ORAN'ın yerine Ş. Mehmet BOZ Kurumsal Yönetim Komitesi üyeliğine seçilmiştir.

Ayrıca, Sermaye Piyasası Kurulu'nun (II-17.1) sayılı "Kurumsal Yönetim Tebliği'nin 4.5.1 maddesindeki (Seri IV, No:56 sayılı Tebliği yürürlükten kaldırılmıştır.)" Yönetim kurulunun görev ve sorumluluklarının sağlıklı bir biçimde yerine getirilmesi için Denetimden Sorumlu Komite, Kurumsal Yönetim Komitesi, Aday Gösterme Komitesi, Riskin Erken Saptanması Komitesi ve Ücret Komitesi oluşturulur. Ancak Yönetim Kurulu yapılanması gereği ayrı bir Aday Gösterme Komitesi ve Ücret Komitesi oluşturulamaması durumunda, Kurumsal Yönetim Komitesi bu komitelerin görevlerini yerine getirir." hükmü kapsamında Aday Gösterme Komitesi ve Ücret Komitesi görevlerinin Kurumsal Yönetim Komitesi tarafından yerine getirilmesine karar verilmiştir. Ayrıca 01.04.2014 tarihi itibarıyla ayrı bir Riskin Erken Saptanması Komitesi oluşturulmuş olup, Kurumsal Yönetim Komitesinin bu komiteye ilişkin görev ve yetkileri ilgili komiteye devredilmiştir.

**Riskin Erken Saptanması Komitesi Üyeleri**

Adı Soyadı	Ünvanı	Bağımsızlık
Yahya BAYRAKTAR	Başkan	Bağımsız
Ş. Mehmet BOZ	Üye	

Bu komitenin görevleri yönetim kurulunun yapısı gereği daha önce Kurumsal Yönetim Komitesi tarafından yerine getirilirken ilgili mevzuat gereği 01.04.2014 tarihi ile ayrıca oluşturularak üye atamaları yapılmıştır.

**Kurul/Komitelerin Toplanma Sayısı ve Katılımı**

Kurul/Komite Adı	Toplantı Sayısı	Katılım
Yönetim Kurulu(*)	70	(51)Tamamı
Kurumsal Yönetim	15	Tamamı
Denetim Komitesi	6	Tamamı
Riskin Erken Saptanması Komitesi (**)	5	Tamamı

**İç Kontrolden Sorumlu Y.Kurulu Üyesi**

Adı Soyadı	Ünvanı	Bağımsızlık
Ş. Mehmet BOZ	Y.K..Üyesi	-

(\*) 31 Aralık 2014 tarihine kadar toplam 70 yönetim kurulu kararı alınmış olup, 51 yönetim kurulu toplantısında 5 üye hazır bulunmuş, 17 yönetim kurulu toplantısında 4 yönetim kurulu üyesi, 2 yönetim kurulu toplantısında ise 3 yönetim kurulu üyesi ile kararlar imzalanmıştır. Ali Fuat TAŞKESENLİOĞLU 07.02.2014 tarihinde istifa etmiş olduğu için Olağan Genel Kurul tarihine kadar alınan kararlara iştirak etmemiştir.

(\*\*) Kurumsal Yönetim Komitesinin bir adet kararı riskin erken saptanması komitesi görev ve sorumluluğu kapsamındadır.

- Şirket Yönetim Kurulunun yetkileri ana sözleşme madde 18 ile belirlenmiştir. Ayrıca iç yönetmeliklerle detaylandırılmıştır.
- 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.

**Denetçi**

Başaran Nas Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş, (Pwc) Şirketimize 2014 yılı itibariyle bağımsız denetim hizmeti vermek üzere yönetim kurulunun teklifi ile 01.04.2014 tarihli Genel Kurulda kabul edilmiştir.

**YÖNETİM KURULU ÜYELERİNİN ÖZGEÇMİŞLERİ:****Öztürk ORAN - Yönetim Kurulu Başkanı**

1956 yılında Kars'ta doğdu. Erzurum Kazım Karabekir Eğitim Enstitüsü Türkçe (Türk Dili ve Edebiyatı) bölümünden mezun oldu. Ayrıca Banka ve Ticaret Hukuku Araştırma Enstitüsü ile İstanbul Üniversitesi İşletme Fakültesi Muhasebe Enstitüsü Bütçeleme ve Standart Maliyetler uzmanlık programını bitirdi. 1974 yılında T. Vakıflar Bankası T.A.O.'nda memur olarak çalışma hayatına başlamıştır. Bu arada 3 yıl süre ile Türkiye Bankalar Birliği Eğitim Merkezi'nde Dış Ticaret, İngilizce, Muhasebe ve Banka Yöneticiliği eğitimini tamamlayıp pekiyi derecede diploma almıştır. 12 yıl T. Vakıflar Bankası T.A.O.'nda, 16 yıl da Faisal Finans Katılım Bankası'nda olmak üzere toplam 28 yıllık Bankacılık mesleği süresince Memurluktan Yönetim Kurulu Üyeliğine kadar hemen hemen her kademede çalışmıştır. 2003 yılından bu yana ortağı olduğu ilaç firmalarında Yönetim Kurulu Başkanı olarak iş hayatına devam etmiştir. İstanbul Ticaret Odası Meclis ve Yönetim Kurulu Üyeliği ile Dünya Ticaret Merkezi Yönetim Kurulu Üyeliği görevlerini sürdürmektedir. Bunlarla beraber Yetimler Derneği ve Yetimler Vakfı gibi birçok STK ve vakıfların yönetiminde bulunmuştur. Evli ve 2 kız çocuk babasıdır. İngilizce bilmektedir. 30.04.2014 tarihinde T. Vakıflar Bankası T.A.O. Olağanüstü Genel Kurul Toplantısı'nda Yönetim Kurulu Üyeliğine seçilmiştir. Aynı zamanda T. Vakıflar Bankası T.A.O. Kurumsal Yönetim Komitesi üyesi ve Kredi Komitesi Yedek üyesidir. 09.05.2014 tarihinden itibaren Vakıf Menkul Kıymet Yatırım Ortaklığı A.Ş'de Yönetim Kurulu Başkanı olarak görev yapmaktadır.

**Dr.Serhad SATOĞLU- Yönetim Kurulu Başkan Vekili – 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 Lisans ve Doktorasını 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. Kasım 2006 ayından tarihinden itibaren Şirketimizde Genel Müdür ve Yönetim Kurulu Üyesi olarak görev yapmaktadır. Ayrıca Temmuz 2010 tarihinden itibaren Takasbank A.Ş'de, T.Vakıflar Bankası T.A.O'yu temsilen Yönetim Kurulu Üyesi olarak görev yapmaktadır. Aynı zamanda Takasbank A.Ş.'de Denetim Komitesi Başkanlığı görevini yürütmektedir.

**Ş. Mehmet BOZ –Yönetim Kurulu Üyesi**

Çukurova Üniversitesi İktisadi ve İdari Bilimler Fakültesinden 1990 yılında mezun olan Ş. Mehmet BOZ 1995 yılında T.Vakıflar Bankası T.A.O. Teftiş Kurulu Başkanlığı'nda Müfettiş Yardımcısı ve Müfettiş olarak göreve başlamıştır. 2002 yılında T.Vakıflar Bankası T.A.O. İstanbul Şubesi Müdür Yardımcısı ve 2005 yılında T. Vakıflar Bankası T.A.O. Adapazarı Şubesi Müdürü olarak görev yapmıştır. 2010 yılında T. Vakıflar Bankası T.A.O. Genel Muhasebe ve Mali İşler Başkanı, 2013 yılında ise Emekli ve Sağlık Yardım Sandığı Başkanı olarak görevine devam eden Ş.Mehmet BOZ, 2014 yılından itibaren yine aynı bankada Bireysel ve Kobi Kredileri Başkanı olarak görevini sürdürmektedir. 01.04.2014 tarihinde Vakıf Menkul Kıymet Yatırım Ortaklığı A.Ş'ye Yönetim Kurulu Üyesi olarak atanmış olup, aynı zamanda T.Vakıflar Bankası T.A.O Emekli ve Sağlık Yardım Sandığı'nın iştiraki Obaköy A.Ş'de Yönetim Kurulu Üyesi olarak görev yapmaktadır.

**Rıfki DURGUN –Yönetim Kurulu Üyesi/Bağımsız Üye**

1941 yılında Çaykara/Trabzon'da doğdu.1970 yılında İstanbul Üniversitesi Hukuk Fakültesi'nden mezun oldu. 1972 yılında Zonguldak'da avukatlık stajına başladı.1973 yılından itibaren 1999 yılına kadar Zonguldak'da, daha sonra da Ankara'da serbest avukat olarak görev yaptı. Halen Ankara'da avukat olarak görev yapmaktadır. İlim Yayma Cemiyeti Zonguldak Şube Başkanlığı, Hukuki Araştırmalar Derneği Genel İdare Kurulu Üyeliği, Zonguldak Belediye Meclis Üyeliği, Zonguldak Amele Birliği Hukuk Müşavirliği, Ereğli Demir-Çelik Fabrikası İdare Meclisi murakıplığı görevlerini yerine getirdi. Şirketimizde 14.02.2008 tarihinden itibaren Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi olarak görev yapmakta olan Rıfki DURGUN, 01.04.2014 tarihinden yapılan Olağan Genel Kurul ile SPK'nın iznine müteakip yeniden bağımsız yönetim kurulu üyesi olarak seçilmiştir.

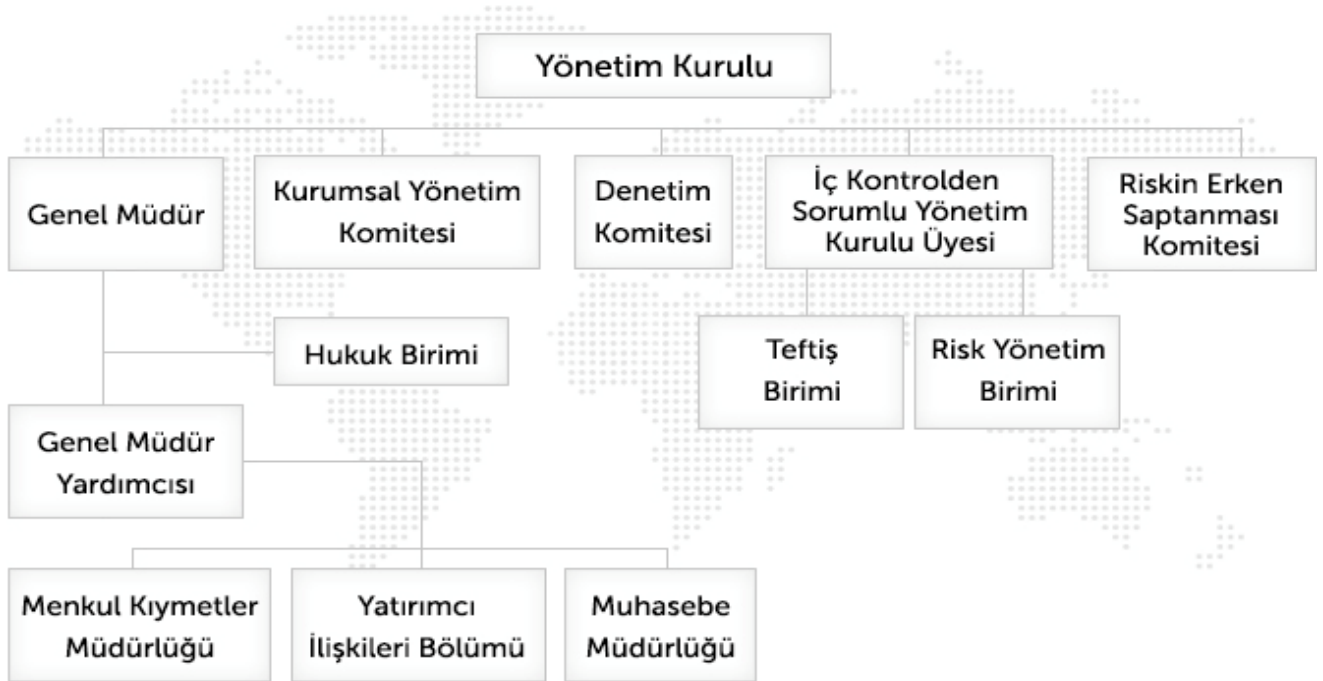
**Yahya BAYRAKTAR –Yönetim Kurulu Üyesi/Bağımsız Üye**

1955 yılında Erzincan / Kemaliye'de doğdu. 1974 yılında İstanbul İmam Hatip Lisesi'nden 1981 yılında Ankara ODTÜ, İ.İ.B.F İşletme Bölümü'nden mezun oldu. 1982 yılında Yapı ve Kredi Bankası'nda Müfettiş yardımcısı olarak göreve başladı. Yine aynı bankada 1986-88 yılları arasında müfettişlik yaptı. 1988 yılında Faisal Finans Kurumu'nda önce müfettişlik sonrasında Pazarlama, Fon ve Bankacılık Müdürlüğü ve Fon Yönetim Müdürlüğü yaptı. 2009 yılında Türkiye Finans Katılım Bankası'nda Şube müdürlüğü yaptı. Şu an Erzincan Eğitim ve Kültür Vakfı Genel Sekreterliği görevini yürütmekte olup sorumluluk alanı Öğrenci bursları ve eğitim faaliyetlerinin organizasyonu şeklindedir. Şirketimizde 28.03.2012 tarihinden itibaren Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi olarak görev yapmakta olan Yahya BAYRAKTAR, 01.04.2014 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurul ile yeniden bağımsız yönetim kurulu üyesi seçilmiştir. Knedisinin ayrıca Halk Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş. de yönetim kurulu üyeliği bulunmaktadır.

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

ADI SOYADI	ÜN VANI
Serhad SATOĞLU	Genel Müdür
Ayşe Sunay GÜRSU	Genel Müdür Yrd.
Necdet GÜNAY	Muhasebe Md.
Hülya BAL	Müdür Yrd.
Ramazan MUT	Memur
Furkan SARAL	Müfettiş
Mehmet Koray OKUR	Risk Yönetim Uzmanı

-Şirketin 31.12.2014 rapor tarihi itibarıyla organizasyon şeması aşağıdaki tabloda gösterilmiştir.



**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:**

- 1) 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.
- 2) 01.01.2014-31.12.2014 tarihleri arasında ve hesap döneminin bitiminden finansal tabloların görüşüleceği Genel Kurul tarihine kadar Şirket performansını geliştirmek için uygulanan yatırım stratejileri şu şekildedir:
  - 07.01.2014 tarihi itibarıyla; SPK'nun Seri:V, No:60 sayılı "Bireysel ve Kurumsal Portföylerin Performans Sunumuna, Performansa Dayalı Ücretlendirme ve Sıralama Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ" gereği performans kıyaslamasında kullanılacak karşılaştırma ölçütleri ile yatırım stratejisinin görüşülerek aşağıdaki şekilde değiştirilmesine karar verilmiştir.



Karşılaştırma Ölçütü	Yatırım Stratejisi Bantı
%25 BIST ULUSAL 100 ENDEKSİ	%10-40 Pay Senedi
%35 KYD BONO ENDEKSİ 182 GÜN	%35-65 DİBS-Özel Sektör Thv-Banka Bonusu
%35 KYD BRÜT O/N REPO ENDEKSİ	%25-55 Ters Repo-BPP
%5 KYD EUROBOND ENDEKSİ USD/TL	%0-30 Döviz Cinsi Tahvil-Eurobond

- 30.01.2014 tarihi itibari ile; SPK'nun Seri:V, No:60 sayılı "Bireysel ve Kurumsal Portföylerin Performans Sunumuna, Performansa Dayalı Ücretlendirme ve Sıralama Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ" gereği performans kıyaslamasında kullanılacak karşılaştırma ölçütleri ile yatırım stratejisinin görüşülerek aşağıdaki şekilde değiştirilmesine karar verilmiştir.

Karşılaştırma Ölçütü	Yatırım Stratejisi Bantı
%30 BIST ULUSAL 100 ENDEKSİ	%10-40 Pay Senedi
%35 BIST 182 GÜN DİBS PERFORMANS ENDEKSİ	%35-65 DİBS-Özel Sektör Thv-Banka Bonusu
%35 BIST REPO ENDEKSİ	%25-55 Ters Repo-BPP

- 3) Şirket faaliyetleri ile ilgili mevzuat değişiklikleri aşağıda belirtilmiştir:

#### Sermaye Piyasası Kurulu'nun;

- 17.12.2013 tarihli ve 28854 sayılı Resmi Gazetede yayınlanarak yürürlüğe giren Bireysel Portföylerin ve Kolektif Yatırım Kuruluşlarının Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ (VII-128.5)
- 23.01.2014 tarihli ve 28891 sayılı Resmi Gazetede yayınlanarak yürürlüğe giren Kar Payı Tebliği (II-19.1)
- 23.01.2014 tarihli ve 28891 sayılı Resmi Gazetede yayınlanarak yürürlüğe giren Özel Durumlar Tebliği (II-15.1)
- 23.01.2014 tarihli ve 28891 sayılı Resmi Gazetede yayınlanarak yürürlüğe giren Pay Alım Tebliği (II-26.1)
- 03.01.2014 tarihli ve 28871 sayılı Resmi Gazetede yayınlanarak yürürlüğe giren Kurumsal Yönetim Tebliği (II-17.1)
- 03.01.2014 tarihli ve 28871 sayılı Resmi Gazetede yayınlanarak yürürlüğe giren Geri Alınan Paylar Tebliği (II-22.1)
- i-SPK.48.3 (20.06.2014 tarih ve 19/614 s.k.) Sayılı Kararı
- 01.07.2014 tarihinde Resmi Gazetede yayınlanarak yürürlüğe giren Bilgi Suistimali ve Piyasa Dolandırıcılığı Suçları Hakkında Bildirim Yükümlülüğü Paylar Tebliği
- 15.07.2014 tarihli Menkul Kıymet Yatırım Ortaklığı Taslağı
- 07.08.2014 tarihli ve 29081 sayılı Resmi Gazetede yayınlanarak yürürlüğe giren Kaydileştirilen Sermaye Piyasası Araçlarına İlişkin Kayıtların Tutulmasının Usul ve Esasları hakkında tebliğ
- 14.08.2014 tarihli ve 29088 sayılı Resmi Gazetede yayınlanarak yürürlüğe giren Sermaye Piyasasında Faaliyette Bulunanlar İçin Lisanslama ve Sicil Tutmaya İlişkin Esaslar hakkında tebliğ
- 12.11.2014 tarihli ve 29173 sayılı Resmi Gazetede yayınlanarak yürürlüğe giren Ortaklıktan Çıkarma ve Satma Hakları hakkında tebliğ

#### III) İşletmenin finansman kaynakları ve risk yönetim politikaları:

İşletme, varlıklarını özsermayesi ile birlikte sermaye artırımını ve karlılık ile finanse etmektedir. Şirketin varlığını, gelişmesini ve devamını tehlikeye düşürebilecek risklerin erken teşhisi, tespit edilen risklerle ilgili gerekli önlemlerin uygulanması ve riskin yönetilmesinin yanı sıra Şirketin hedeflerini gerçekleştirebilmesi için makul bir güvence sağlamak üzere, olası olay ve durumların önceden belirlenmesi, değerlendirilmesi, kontrol edilmesi ve tüm risk yönetim süreçlerinin yürütülmesi için gerekli politikaların geliştirilmesi amacıyla yapılan çalışmaların sonucuna göre Yönetim Kuruluna öneri ve tavsiyelerde bulunmak üzere 01.04.2014 tarihinde Riskin Erkenden Saptanması Komitesi kurulmuş, 30.04.2014 tarihinde şirket içinde Risk Yönetim Birimi oluşturulmuş ve 10.11.2014 tarihinde Ortaklık portföyünün karşılaşılabileceği temel risklerin tanımlanmasını, risk tanımlarının düzenli olarak gözden geçirilmesini ve önemli gelişmelere bağlı olarak güncellenmesini ve maruz kalan risklerin tutarlı bir şekilde değerlendirilmesini, tespitini, ölçümünü ve kontrolünü içeren bir risk ölçüm mekanizmasını teminen Finecus Yazılım ve Danışmanlık San A.Ş'den FMR lisansının kiralanması yoluna gidilmiştir. Şirketin 2014 yıllık Risk Yönetim Raporu 29/01/2015 tarihi ile Yönetim Kurulu onayına sunulmuştur.

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

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

- 29.01.2015 tarihi itibari ile; SPK'nun Seri:VII-128.5 sayılı "Bireysel ve Kurumsal Portföylerin Performans Sunumuna, Performansa Dayalı Ücretlendirme ve Sıralama Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ" gereği performans kıyaslamasında kullanılacak karşılaştırma ölçütleri ile yatırım stratejisinin görüşülerek aşağıdaki şekilde değiştirilmesine karar verilmiştir.

Karşılaştırma Ölçütü	Yatırım Stratejisi Bantı
%30 BIST ULUSAL 100 ENDEKSİ	%10-40 Pay Senedi
%35 BIST 182 GÜN DİBS PERFORMANS ENDEKSİ	%35-65 DİBS-Özel Sektör Thv-Banka Bonusu
%30 BIST REPO ENDEKSİ	%25-55 Ters Repo-BPP
%5 Mevduat Brüt Endeksi	%0-%10 Vadeli Mevduat(12 aya kadar)



- Şirketin 19.08.2014 tarihli 48 sayılı yönetim kurulu toplantısında; 50.000.000.-TL kayıtlı sermaye tavanı içerisinde 15.000.000.-TL çıkarılmış sermayenin % 33,333333 oranında 5.000.000.- TL bedelli artırılarak 20.000.000.- TL'ye yükseltilmesine karar verilmiş ve 20.08.2014 tarihinde Sermaye Piyasası Kurulu'na başvuruda bulunulmuş, SPK'nın 06.11.2014 tarihli 12233903-320.04.01-974 sayılı yazılı kararlarına müteakip, sermaye artırımı işlemleri 02/12/2014 tarihinde tamamlanarak 20.000.000.-TL'ye yükseltilmiştir.

**VI) İşletmenin gelişimi hakkında yapılan öngörüler:** Ülke ekonomisi ve dünyadaki siyasi ve ekonomik gelişmelere ve bunların sermaye piyasası enstrümanlarının değerlemelerine etkilere paralel olarak, orta ve uzun vadede şirketin net aktif değerinin, aktif ve kurumsal bir portföy yönetimi stratejisiyle artırılması, SPK'nun menkul kıymet yatırım ortaklıkları için belirlemiş olduğu asgari sermaye tutar kriterine uygun olarak 15.milyon TL olan çıkarılmış sermayesini, 20 milyon TL'ye yükseltmiştir.

## VII) KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİNE UYUM RAPORU

### BÖLÜM I - KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİNE UYUM BEYANI

Şirketimiz, Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum Notu alan ilk Menkul Kıymet Yatırım Ortaklığı olarak 29.01.2009 tarihinde **7.81** notu ile Kurumsal Yönetim Endeksinde yer alan ilk Menkul Kıymet Yatırım Ortaklığı olmuştur. Sermaye Piyasası Kurulu Kurumsal Yönetim İlkelerinin tümüne uygunluk sağlamış ve bunun sürdürülebilirliği hususunda gerekli kararları almak ve uygulamak şeklinde politika benimsemiştir. Bu husustaki çalışmalarımızın KOBİRATE Uluslararası Kredi Derecelendirme ve Kurumsal Yönetim Hizmetleri A.Ş. tarafından derecelendirilmesi sonucu 18.01.2013 tarihinde **9.21** olan Kurumsal Yönetim Derecelendirme Notumuz 17.01.2014 tarihinde **9.40**'a yükseltilerek revize edilmiştir.

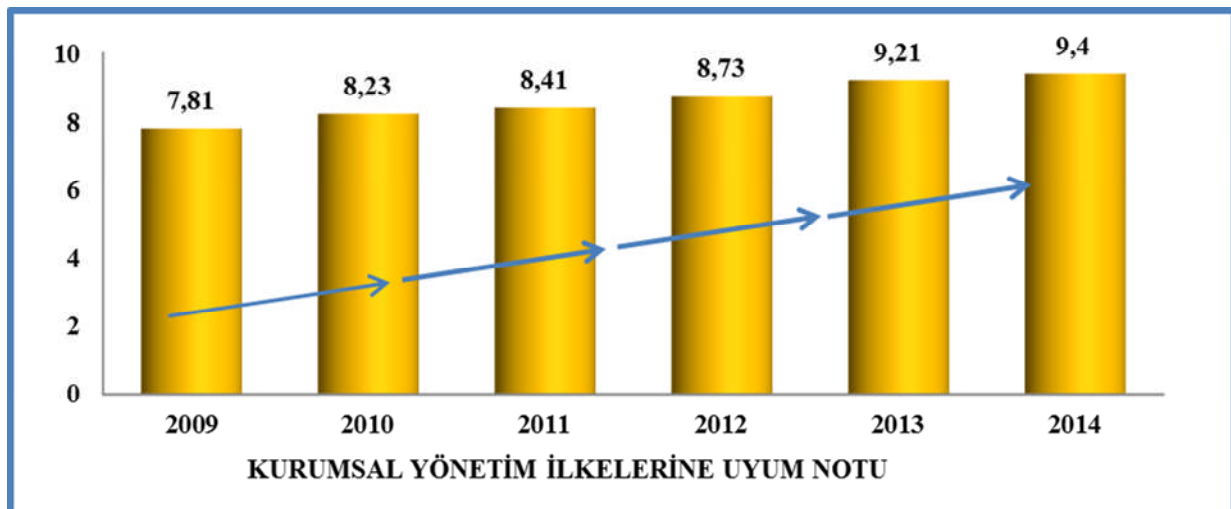
Mevcut uyum ve performansımızın, 3 Ocak 2014 tarih ve 28871 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe giren; II-17.1 sayılı "Kurumsal Yönetim Tebliği"nde yer alan SPK Kurumsal Yönetim İlkelerindeki karşılığı değerlendirilerek 03.03.2014 tarihinde KAP'ta kamuoyuna duyurulmuştur.

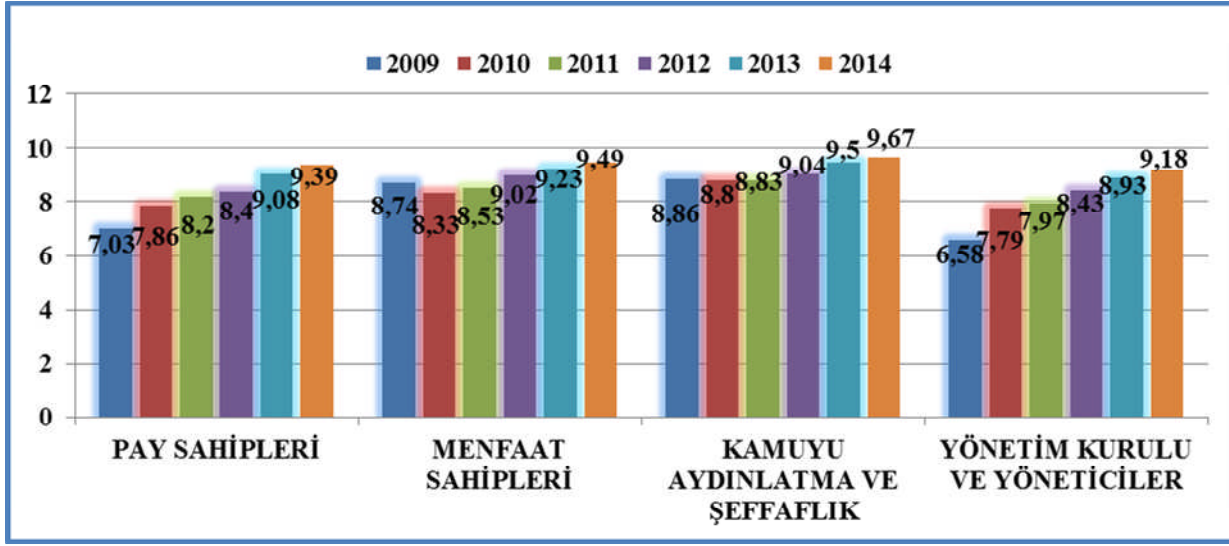
SPK Kurumsal Yönetim İlkelerine" uyum düzeyinin değerlendirilerek sınıflandırılması amacıyla Kobirate Uluslararası Kredi Derecelendirme ve Kurumsal Yönetim Hizmetleri A.Ş. ile yapmış olunan sözleşmenin süresi 25.12.2014 tarihinde son bulmuş olup, Şirketimizin "SPK Kurumsal Yönetim İlkelerine" uyum düzeyinin değerlendirilerek sınıflandırılması ve derecelendirilmesi amacıyla herhangi bir firma ile sözleşme imzalamayacak olduğu 24.12.2014 tarihinde KAP'ta yayınlanarak Kamuoyuna sunulmuştur.. (<http://www.kap.gov.tr/bildirim-sorgulari/bildirim-detayi.aspx?id=402799>)

1. PAY SAHİPLERİ	93.90
2. KAMUYU AYDINLATMA VE ŞEFFAFLIK	94.59
3. MENFAAT SAHİPLERİ	93.20
4. YÖNETİM KURULU	91.31

**DERECELENDİRME NOTU (9.31)**

#### Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum Notu:



Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum Notu Alt Başlıkları:


II-17.1 Kurumsal Yönetim Tebliği ekinde yer alan, Kurumsal Yönetim ilkelerinin uygulanmasında istisnalar;

**MADDE 6-4.** Yatırım ortaklıkları tarafından (1.3.9.) numaralı ilkede belirtilen işlemlerin icrası, yönetim kurulu kararlarında bağımsız üyelerin çoğunluğunun onayının bulunmamasına rağmen genel kurul onayı alınması zorunluluğu aranmaksızın mümkündür. Ancak bu durumda bağımsız yönetim kurulu üyelerinin çoğunluğunun muhalefet gerekçesinin KAP'ta açıklanması ve yapılacak ilk genel kurulda gündeme madde eklenmesi suretiyle ortaklara konu hakkında bilgi verilmesi zorunludur.

**MADDE 6-5.** Haklı gerekçelerin varlığı halinde, Kurulun uygun görüşü ile azami bir yıla kadar geçici bir süreyle sınırlı olmak üzere, bağımsızlık kriterlerinden bir veya birkaçını sağlamayan kişiler, genel kurul tarafından bağımsız yönetim kurulu üyesi olarak seçilebilir. Uyulmayan bağımsızlık kriteri, kritere uyulmamasının gerekçesi ile birlikte KAP'ta açıklanır hükmü gereği; Şirketimiz Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi Rıfık DURGUN'un "Şirketin yönetim kurulunda son on yıl içerisinde altı yıldan fazla yönetim kurulu üyeliği yapmamış olması" kriterini 14.02.2014 tarihi ile kaybettiği tespit edilmiştir. Kurumsal Yönetim Komitesinin, 07.03.2014 tarihli 6 sayılı kararı ile Sermaye Piyasası Kurulu'nun 25.03.2014 tarih ve 3216 sayılı izni alınarak adaylığının kabul edilmesi uygun bulunmuştur.

## BÖLÜM II – PAY SAHİPLERİ

### II.1. Yatırımcı İlişkiler Bölümü

Kurumsal Yönetim Tebliği (II-17.1) gereği; Seri: IV, No:41 Tebliği'nde düzenlenen "Pay Sahipleri ile İlişkiler Birimi" 30.01.2014 tarihinde; "Yatırımcı İlişkileri Bölümü"ne dönüştürülmüştür.

Şirketimizde pay sahipleri ile ilişkilerden sorumlu Yatırımcı İlişkiler Bölümü ile ilgili bilgiler aşağıda verilmiştir.

A. Sunay GÜRSU (Genel Müdür Yardımcısı)

Lisansı : Sermaye Piyasası Faaliyetleri Düzey 3 Lisansı - Kurumsal Yönetim Derecelendirme Lisansı

Tel : (212) 352 35 66

Mail : [aysesunay.gursu@vakifbank.com.tr](mailto:aysesunay.gursu@vakifbank.com.tr)

Hülya BAL (Müdür Yrd.)

Lisansı : Sermaye Piyasası Faaliyetleri Düzey 2 Lisansı – Türev Araçlar Lisansı

Tel : (212) 3523565

Mail : [hulva.bal@vakifbank.com.tr](mailto:hulva.bal@vakifbank.com.tr)

Yatırımcı İlişkiler Bölümü; pay sahiplerinin ortaklık haklarının kullanımı, özel durumların kamuya açıklanması, pay sahiplerinin şirket ve ortaklık haklarının kullanımına ilişkin soruların cevaplandırılması, Genel Kurul (EGKS), sermaye arttırımı, k-ar dağıtımı, ana sözleşme değişikliği ile ilgili işlemler ve SPK ve BİST 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.

## VAKIF MENKUL KIYMET YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

01.01.2014-31.12.2014 dönemi içerisinde;

Bölüme yapılan başvuru sayısı : 9  
Pay Sahiplerine verilen yanıt sayısı : 9

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

### **II.2. Pay Sahiplerinin Bilgi Edinme Haklarının Kullanımı**

Şirketimizin, Yönetim Kurulu kararı ile yürürlüğe giren bir bilgilendirme politikası bulunmaktadır. Pay sahipleri, BİST ve SPK'ya gönderilen bildirimlerle ilgili veri kaynaklarından bilgi alabilmektedirler. Anlaşılmayan hususlar müşteriye yazılı olarak bildirilmektedir. Genellikle sermaye artırımını, temettü ödenip ödenmeyeceği, yeniden tasarlanan şirket internet sitemiz ve şirketimiz pay senetlerinin borsadaki performansı hakkında bilgi taleplerinin bir kısmı telefon bir kısmı mail ile alınmış ve gerekli bilgilendirme tam, doğru ve zamanında yapılmıştır. Duyurularımız özel açıklama şeklinde Kamuyu Aydınlatma Platformunda (KAP), şirket İnternet sitemizde ([www.vkfy.com.tr](http://www.vkfy.com.tr)) ve Kanunlar gereği Türk Ticaret Sicili Gazetesinde verilen ilanlar şeklinde olmuştur. Şirket ana sözleşmesi 29. maddesinde Özel denetçi atanması ile ilgili bir düzenleme bulunmaktadır. Dönem içerisinde pay sahiplerince özel denetçi tayini talebinde bulunulmamıştır. Pay sahiplerini bilgilendirme ve kamuyu aydınlatma konusunda, tüm pay sahiplerine eşit davranılır.

### **II.3. Genel Kurul Toplantıları**

Şirketimiz genel kurullarında alınan kararlar Genel Kurul Karar Defteri'nde muhafaza edilmekte olup, genel kurullarımıza pay sahiplerinin yanı sıra menfaat sahiplerinin ve medyanın katılımı da sağlanmaktadır. Ancak 01.04.2014 tarihinde yapılan genel kurulda menfaat sahipleri ve medya katılımı olmamıştır. Genel Kurulun yapılması için Yönetim Kurulu karar aldığı anda KAP, EGKS, MKK E-Yönet, BİST, SPK, ve şirket İnternet sitemizde ([www.vkfy.com.tr](http://www.vkfy.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, 2013 yılı Olağan Genel Kurul Toplantısı 01.04.2014 tarihinde gerçekleştirilmiştir. 2013 yılı Olağan Genel Kurul Toplantısı ile ilgili bilgiler aşağıda verilmiştir.

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

Toplantıya ait davet, Kanun ve Ana sözleşmede öngörüldüğü gibi ve gündemi de ihtiva edecek şekilde, 07.03.2014 tarihinde Ticaret Sicil Gazetesi'nin 14.03.2014 tarih ve 8528 sayılı nüshası ile Şirketimizin internet sitesinde ([www.vkfy.com.tr](http://www.vkfy.com.tr)), KAP'nda, MKK A.Ş.'nin e-MKK Bilgi Portalında ve MKK A.Ş.'nin e-Genel Kurul sisteminde ilan edilmek suretiyle süresi içinde yapılmıştır.

Toplantı Başkanlığı seçimi demokratik usullerle gerçekleştirilmiş ve toplantı başkanı toplantıyı mevzuata ve demokratik kurallara uygun yönetmiştir. Pay sahipleri soru sorma haklarını kullanmış ve gerekli açıklamalar yapılmıştır. Genel kurulda cevaplanmayan soru bulunmamaktadır. Pay sahipleri tarafından gündem önerisi verilmemiştir.

Genel Kurul Toplantı tutanakları şirket merkezinde ve internet sitemizde (<http://vkfy.com.tr/liste/toplantı-tutanakları>) pay sahiplerinin incelemesine açık tutulmaktadır.

Anonim Şirketlerde Elektronik Ortamda Yapılacak Genel Kurul'a İlişkin Yönetmeliğin geçici 1. Maddesi uyarınca, Borsa İstanbul'a kote (BİST Ulusal ve Kurumsal Ürünler Pazarında işlem gören) şirketlerin 01.10.2012 tarihinden itibaren çağrısı yapılacak olan genel kurul toplantılarına elektronik ortamda katılma, temsilci tayin etme, öneride bulunma, görüş açıklama ve oy verme işlemleri, MKK tarafından sağlanan elektronik genel kurul sistemi (EKGS) üzerinde yapılacaktır, hükmüne istinaden 01.04.2014 tarihinde Şirketimiz Elektronik Ortamda Genel Kurul'unu gerçekleştirmiş;

Türk Ticaret Kanunu'nun 395. ve 396. maddeleri kapsamında gerçekleşen işlem olmadığı hakkında Genel Kurul'a bilgi verilmiştir.

Şirket Bağış Politikası kapsamında yıl içinde yapılan bağışlar Genel Kurul'un onay ve bilgisine sunulmuştur. Bu yıl için herhangi bir bağış yapılmamıştır.

### **II.4. Oy Hakları ve Azlık Hakları**

Pay sahiplerine oy hakkında herhangi bir imtiyaz tanınmamıştır. Bir pay = bir oy kuralı geçerlidir. Oy hakkının kullanımında üst sınır yoktur. Oy hakkı, pay senedinin elde edilmesi ile doğmaktadır. Şirketimiz oy hakkının kullanımını kolaylaştırmak için Sermaye Piyasası Kurumsal Yönetim İlkelerinde yer alan kuralları uygulamaktadır. Ayrıca nasıl oy kullanılacağı ayrı bir metin olarak şirket İnternet sitemizde yer almaktadır. (<http://vkfy.com.tr/liste/genel-kurul-bilgilendirme-dokumanı>) Toplantıya katılmayan pay sahipleri oylarını vekil vasıtası ile kullanabilirler. Vekiller diğer pay sahipleri olabileceği gibi pay sahibi olmayan kişilerden de seçilebilir. Vekiller için hazırlanmış olan vekaletname formlarına, şirket İnternet sitemizden ulaşılabilir. (<http://vkfy.com.tr/liste/vekaleten-oy-kullanma-formu>) Ayrıca, vekaletname toplantı davet metinlerinin ekinde de pay sahiplerinin kullanımına sunulmaktadır.

Karşılıklı iştirak ilişkisi beraberinde bir hakimiyet ilişkisini de getiriyor ise karşılıklı iştirak içerisinde bulunulan şirket, nisap oluşturmak gibi, çok zaruri durumlar ortaya çıkmadıkça, şirket genel kurulunda oy hakkını kullanamaz ve bu durum ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak kamuya açıklanır. Şirketimizin iştiraki yoktur. Bu yıl için bu şekilde bir durum oluşmamıştır.

Şirket sermayesinin yirmide birini oluşturan veya daha az sayıdaki pay sahiplerince oluşturulan azlık pay sahipleri, yönetim kurulundan, gerektirici sebepleri ve gündemi belirterek, genel kurulun toplantıya çağrılmasını veya genel kurul zaten toplanacak ise, karara bağlanmasını istedikleri hususların gündeme konulmasını yazılı olarak noter aracılığıyla isteyebilirler.

## VAKIF MENKUL KIYMET YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

Mevzuat gereği 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.

### **II.5. Kâr Payı Hakkı**

Kâr payında imtiyaz yoktur. Kurumsal yönetim ilkelerine uyum çerçevesinde, kamuoyuna açıklanmış kâr payı dağıtım politikasına şirketimiz İnternet sitesinden ulaşılabilir. (<http://vkfyo.com.tr/liste/kar-payi-politikasi>) Kâr Dağıtım Politikamız 27.02.2015 tarihi itibarı ile güncellenmiş olup aşağıda belirtilmiştir. Yönetim Kurulumuzun 27.02.2015 tarihi ile onayından geçen Kâr Dağıtım Politikamız 2014 yılı Olağan Genel Kurulda pay sahiplerimizin onay ve bilgisine sunulacaktır.

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

**1) Şirket kâr dağıtımını ve yedek akçe ayrılması konusunda Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Mevzuatında yer alan düzenlemelere uyar.**

Şirket'in genel masrafları ile muhtelif amortisman bedelleri gibi genel muhasebe ilkeleri uyarınca Şirket'çe ödenmesi ve ayrılması zorunlu olan meblağlar ile Şirket tüzel kişiliği tarafından ödenmesi gereken zorunlu vergiler ve mali mükellefiyetler için ayrılan karşılıklar, hesap yılı sonunda tespit olunan gelirlerden indirildikten sonra geriye kalan ve yıllık bilançoda görülen net dönem kârından varsa geçmiş yıl zararlarının düşülmesinden sonra kalan miktar aşağıdaki sıra ve esaslar dahilinde dağıtılır:

a) Birinci Tertip Kanuni Yedek Akçe: Kalanın %5'i Türk Ticaret Kanunu'nun 519 uncu maddesi uyarınca ödenmiş sermayenin %20'sini buluncaya kadar birinci tertip kanuni yedek akçe olarak ayrılır

b) Birinci Temettü: Kalan tutara varsa ilgili hesap yılı içinde yapılan bağışların ilave edilmesiyle hesaplanacak matrahtan, Sermaye Piyasası Kurulu'nca saptanan oran ve miktarın altında olmamak kaydıyla Şirketin kâr dağıtım politikası esaslarını da dikkate alarak Genel Kurulca belirlenen tutarda birinci temettü ayrılır.

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

ç) İkinci Tertip Kanuni Yedek Akçe: Türk Ticaret Kanunu'nun 519 uncu maddesinin ikinci fıkrasının (c) bendi gereğince ikinci tertip kanuni yedek akçe ayrılır.

d) TTK'ya göre ayrılması gereken yedek akçeler ile esas sözleşmede veya iş bu kâr dağıtım politikasında pay sahipleri için belirlenen kâr payı ayrılmadıkça; başka yedek akçe ayrılmasına, ertesi yıla kâr aktarılmasına ve ortaklık çalışanlarına ve pay sahibi dışındaki kişilere kârdan pay dağıtılmasına karar verilemeyeceği gibi pay sahipleri için belirlenen kâr payı nakden ödenmedikçe bu kişilere kârdan pay dağıtılamaz. Esas sözleşmede bu kişilere kâr payı dağıtılması hususunda hüküm bulunmasına rağmen kâr payına ilişkin olarak herhangi bir oran belirtilmemişse; bu kişilere dağıtılacak kâr payı tutarında Sermaye Piyasası Kurulunca belirlenen oranlara uyulur.

e) Kâr payının taksitle ödenmesi durumunda Kâr Payı Tebliği şartlarına uygun hareket edilir.

**2) Şirket finansal tablolarındaki net dönem ve geçmiş yıl zararlarının uygun öz sermaye kalemleri ile mahsup edilmesi zorunludur. Ancak mevzuat gereği veya vergisel yükümlülük doğurması nedeniyle mahsup edilemeyen geçmiş yıl zararları net dağıtılabılır kârın tespitinde indirimine konu edilebilir. Şirket finansal tablolarındaki net dönem ve geçmiş yıl zararlarının uygun öz sermaye kalemleri ile mahsup edilmesine yönelik mahsup işleminin, ilgili yıl genel kurul toplantısında kâr dağıtımına ilişkin gündem maddesinin görüşülmesinden önce karara bağlanması zorunludur.**

**3) Yönetim Kurulu kâr dağıtım kararında mevzuatı ve piyasa koşullarını dikkate alır. Buna göre kâr 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.**

**4) Yönetim Kurulu Sermaye Piyasası Kurulu'nun zorunlu kıldığı oranından az olmamak üzere, Şirketin piyasa değerini olumsuz etkilemeyecek oranda kâr payı dağıtmayı politika olarak belirler.**

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

**6) Genel kurul tarafından yasal kayıtlarda yer alan net dağıtılabılır dönem kârından daha fazla temettü dağıtılmasına karar verilmesi halinde olağanüstü yedek akçeler, geçmiş yıl kârları gibi yasal kayıtlarda yer almayan ve kâr dağıtımına konu edilebilecek diğer kaynakların da kâr dağıtımında kullanılmasına karar verilmesi mümkündür.**

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

**8) Şirket tarafından çıkarılacak hisse senetlerinin tamamı hamiline olup hisse başına düşen kâr payı, dağıtım tarihi itibarıyla mevcut payların tümüne, bunların ihraç ve iktisap tarihleri dikkate alınmaksızın eşit olarak dağıtılır.**

**9) Kâr Payının, pay sahiplerine hangi tarihte verileceği ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak Yönetim Kurulunun teklifi üzerine Genel Kurul tarafından hükme bağlanır. Kâr payı dağıtım işlemlerine en geç dağıtım kararı verilen genel kurul toplantısının yapıldığı hesap dönemi sonu itibarıyla başlanması şartıyla, kâr payının ödenme zamanı genel kurulca alınan kararlar dahilinde belirlenir.**

**10) Bedelsiz hisse senedi dağıtımlarında mevzuatta belirtilen düzenleme ve ilkelere uyulur. Bedelsiz paylar, artırım tarihindeki mevcut paylara dağıtılır.**

**11) Türk Ticaret Kanunu ve Vergi Yasaları kapsamında hazırlanan mali tablolara göre hesaplanan “net dağıtılabılır dönem kârının” 1'inci maddeye göre hesaplanan tutardan düşük olması durumunda, iş bu madde kapsamında hazırlanan mali tablolara göre hesaplanan net dağıtılabılır dönem kârı dikkate alınır.**

## VAKIF MENKUL KIYMET YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

- 12) 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.
- 13) Hesaplanan “net dağıtılabilir dönem kârı”, çıkarılmış sermayenin %5'inin altında kalması durumunda kâr dağıtımı yapılmayabilir.
- 14) Kâr dağıtımı yapılmadığı takdirde neden dağıtılmadığı ve dağıtılamayan kârın nerede kullanıldığını Yönetim Kurulu, pay sahiplerinin bilgisine sunar.
- 15) Şirket yatırım ortaklığı sektöründe yer aldığından Şirket kârına katılma konusunda imtiyaz verilemez.
- 16) Şirket kâr payı avansı dağıtmak istemesi halinde Kâr Payı Tebliği'nde (II-19.1) yer alan Kâr Payı Avansına İlişkin Genel Esaslar gereği hareket eder.
- 17) Şirket huzur hakkı, ücret, kâr payı gibi faaliyetlerinin gerektirdiği ödemeler dışında mal varlığından ortaklarına yönetim kurulu üyelerine personeline ve 3. kişilere herhangi bir menfaat sağlayamaz. İmtiyazlı pay sahibi yoktur. Bu madde ile ilgili yönetim kurulu kararı alınırken ana sözleşme ilgili maddeye göre hareket edilir.
- 18) Yönetici ve çalışanlara kâr payı dağıtımı söz konusu olması halinde bunun miktarı ve ödeme şekli Yönetim Kurulu'nca belirlenir ve pay sahiplerinin bilgisine sunulur.
- 19) Ortaklara dağıtılacak birinci temettünün azalmamasını teminen, Sermaye Piyasası Kanunu'nun 19.maddesinin 5. fıkrası gereği ilgili mali yıl içinde yapılan bağışlar birinci temettüye esas net dağıtılabilir dönem kârının matrahına eklenmesi ve birinci temettünün bu matrah üzerinden hesaplanması ilkesine göre hareket edilir.
- 20) Kâr dağıtımına ilişkin yönetim kurulu önerisi , şekli ve içeriği kurulca belirlenen kâr dağıtım tablosu ile birlikte Kurulun özel durumların kamuya açıklanmasına ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde kamuya duyurulur. Kâr dağıtım tablosunun en geç olağan genel kurul gündeminin ilan edildiği tarihte kamuya açıklanır.
- 21) Kâr dağıtım politikasında değişiklik yapılmak istenmesi durumunda, bu değişikliğe ilişkin yönetim kurulu kararı ve değişikliğin gerekçesi, Sermaye Piyasası Kurulu'nun özel durumların kamuya açıklanmasına ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde kamuya duyurulur.
- 22) Ortaklar ve kâra katılan diğer kimseler tarafından tahsil edilmeyen kâr payı bedelleri, 12/6/1933 tarihli ve 2308 sayılı Şirketlerin Müruru Zamana Uğrayan Kupon Tahvilat ve Hisse Senedi Bedellerinin Hazineye İntikali Hakkında Kanun uyarınca dağıtım tarihinden itibaren beş yılda zaman aşımına uğrar.
- 23) Genel Kurulca onaylanan Kâr Dağıtım Politikası Şirketin internet sitesinde yayınlanır.
- 24) Kâr Payı dağıtımında ilgili mevzuat hükümleri ile Şirketin esas sözleşmesinde uyumsuzluk olduğunda ilgili mevzuat hükümleri çerçevesinde uygulama yapılır.
- 25) Herhalde Kâr dağıtımlarında Sermaye Piyasası Kanunu'nun 19. Maddesine, Sermaye Piyasası Kurulu'nun ilgili tebliğ hükümlerine ve ilke kararlarına uyulur.

### **II.6. Payların Devri**

Payların, Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kanunu ve Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemeleri çerçevesinde serbestçe devri söz konusudur. Şirket ana sözleşmesinde pay devrini engelleyen yada zorlaştıran herhangi bir hüküm söz konusu değildir. Tüm paylarımız hamiline olup, halka açık payların devri BIST'da gerçekleşmekte, halka kapalı paylar devrinde ise SPK hükümleri ile ilgili mevzuat hükümleri uygulanmaktadır.

## **BÖLÜM III - KAMUYU AYDINLATMA VE SEFFAFLIK**

### **III.1. Kurumsal İnternet Sitesi ve İçeriği**

Şirketimiz İnternet sitesi mevcuttur. ([www.vkfy.com.tr](http://www.vkfy.com.tr)) (13.05.2014 tarihi itibarıyla [www.vkbyo.com.tr](http://www.vkbyo.com.tr) olan şirket internet sitemiz [www.vkfy.com.tr](http://www.vkfy.com.tr) olarak değişmiştir.)

İnternet sitesinde yer alan bilgiler İngilizce hazırlanmamıştır. Ancak Şirketimizin bu yönde çalışması devam etmektedir. Şirketimizin ara dönemler ile yıllık, bilanço ve gelir tablosunun İngilizce sunumu KAP' ta ve İnternet sitemizde yayınlanmaktadır.

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

### **III.2. Faaliyet Raporu**

Şirketimiz Faaliyet Raporlarında, SPK'nın Kurumsal Yönetim İlkelerinde belirtilen bilgilere ve TTK'nın zorunlu gördüğü hususlara yer verilmektedir. Kurumsal Yönetim Uyum Raporumuz, Faaliyet Raporu içerisinde ayrıca sunulmaktadır.

## **BÖLÜM IV - MENFAAT SAHİPLERİ**

### **IV.1. Menfaat Sahiplerinin Bilgilendirilmesi**

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. Menfaat Sahiplerinin şirketin mevzuata aykırı ve etik açıdan uygun olmayan işlemlerine ilişkin bildirimleri Yatırımcı İlişkileri Bölümü tarafından Kurumsal Yönetim Komitesine veya Denetim Komitesine iletilir.



## VAKIF MENKUL KIYMET YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

### IV.2. Menfaat Sahiplerinin Yönetime Katılımı

Şirket, işlem ve faaliyetlerinde menfaat sahiplerinin mevzuat ve karşılıklı sözleşmelerle düzenlenen haklarını koruma altına alır. Menfaat sahiplerinin haklarının mevzuat ve karşılıklı sözleşmelerle korunmadığı durumlarda menfaat sahiplerinin çıkarları iyi niyet kurallar çerçevesinde ve şirket imkanları ölçüsünde korunur. Şirket tazminat politikası oluşturmuş ve bunu internet sitesinde yayınlamıştır. Yönetim Kurulu toplantılarına üyeler dışında, gündemi ilgilendiren konulara ilişkin açıklama yapmak ve üyelerin konu ile ilgili daha iyi bilgilendirilmelerini sağlamak üzere üst ve orta düzey yöneticiler davet edilebilir.

### IV.3. İnsan Kaynakları Politikası

Şirket içinde, insan kaynakları yönetmeliği oluşturulmuş ve 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. Şirketimizde müdür yrd. olarak görev yapan Hülya BAL çalışan temsilcisi olarak atanmış olup, görev ve yetkileri şirket içi sirküler ile belirlenmiştir.

### IV.4. Etik Kurallar ve 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. Şirketimizin "Etik İlke ve Kurallar Yönetmeliği" internet sitesinde yayınlanmıştır.

### ÇEVREYE İLİŞKİN ETİK İLKE VE KURALLAR (SOSYAL SORUMLULUK)

- Tüm faaliyetlerde toplumsal yarar ve çevreye saygı doğrultusunda hareket edilir.
- Yasaların çevre, tüketici ve kamu sağlığına ilişkin koyduğu her türlü kuralına uyma taahhüt edilir.
- Kamuyu ve çevreyi makul bir sağlık, güvenlik ve çevre koruması bilinci dahilinde hareket edilir.
- Doğal kaynakların korunmasına özen gösterilir ve çevre bilinci ile hareket edilir.
- İnsanların yaşam standartlarını artıracak gelişmelere öncelik verilir.
- Şirket kâr amaçlı faaliyet yaparken toplumun da genel ihtiyaçlarının karşılanması yönünde çaba sarf eder.
- Şirket varlığını sürdürürken toplumunda refahının sağlanması ve artırılması yönünde amacıyla çalışmalarına devam eder.
- Şirket, uluslararası geçerliliğe sahip insan haklarına destek olur ve saygı gösterir.
- İrtikap ve rüşvet de dahil olmak üzere yolsuzluğun her türlüyle mücadele edilir.
- Şirket ortak bir kurum kültürü ile çalışmalarını yürütür.

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

## BÖLÜM V - YÖNETİM KURULU

### V.1. Yönetim Kurulunun Yapısı ve Oluşumu

Yönetim kurulu, ana sözleşme gereği 5 kişiden oluşmakta olup, 1 yıllık görev süresi söz konusudur.

Şirketin işleri ve yönetimi Genel Kurul tarafından 1 yıl için seçilen (azami 3 yıl) ve verimli ve yapıcı çalışmalar yapılmasına, hızlı ve rasyonel kararlar alınmasına ve komitelerin oluşumu ve çalışmalarının etkin bir şekilde organize edilmesine olanak sağlayacak şekilde en az 5 üyeden teşkil olunacak bir Yönetim Kurulu tarafından yürütülür. Bu sürenin sonunda görevi biten üyelerin Yönetim Kuruluna yeniden seçilmesi mümkündür. Yönetim Kurulu üyeliklerinden birinin herhangi bir nedenle boşalması halinde yerine Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası mevzuatında belirtilen kanuni şartları haiz bir kişi, geçici olarak bu üye yerine ilk toplanacak Genel Kurul'un onayına sunulmak üzere Yönetim Kurulu tarafından seçilir. Bu yolla seçilen üye, onaya sunulduğu genel kurul toplantısına kadar görev yapar ve onaylanması halinde selevinin süresini tamamlar. Yönetim kurulu üyeleri genel kurul tarafından her zaman görevden alınabilir.

Yönetim kurulunda icrada görevli olan ve olmayan üyeler bulunur. Yönetim Kurulu üyelerinin çoğunluğu icrada görevli olmayan üyelerden oluşur. İcrada görevli olmayan yönetim kurulu üyeleri içerisinde Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemeleri ile belirlenmiş kriterlerin tamamını taşıyan ve görevlerini hiçbir etki altında kalmaksızın yapabileceği niteliğine sahip Şirket faaliyetlerinin işleyişini takip edebilecek ve üstlendiği görevlerin gereklerini tam olarak yerine getirebilecek ölçüde Şirket işlerine zaman ayırabilecek bağımsız üyeler bulunur. Bağımsız üye sayısı her durumda 2 den az olamaz. İcra Kurulu Başkanı ve Genel Müdür aynı kişi değildir.

<u>Adı Soyadı</u>	<u>Unvanı</u>	<u>İcracı konumu</u>
Öztürk ORAN	Yön Kur. Başkanı	icracı değil(09.05.2014 itibariyle atanmıştır.)
Serhad SATOĞLU	Yön Kur. Başkan Vekili / Genel Müdür icracı	
Ş. Mehmet BOZ	Yön Kur. Üyesi	icracı değil(01.04.2014 tarihli genel kurulda atanmıştır)
Rıfki DURGUN	Yön Kur. Üyesi	icracı değil
Yahya BAYRAKTAR	Yön Kur. Üyesi	icracı değil
Ali Fuat TAŞKESENİOĞLU	Yön Kur. Başkan Vekili	(07.02.2014 itibariyle istifa etmiştir.)
Halim KANATCI	Yön Kur. Başkanı	(09.05.2014 itibariyle istifa etmiştir.)

**Bağımsız Yönetim Kurulu Üyeleri**

Rıfki DURGUN	Yön Kur. Üyesi	icracı değil
Yahya BAYRAKTAR	Yön Kur. Üyesi	icracı değil

Aday Gösterme Komitesine 2 aday bağımsız yönetim kurulu üyeliği için başvurmuş olup, ilgili komitenin 07.03.2014 tarih 5 ve 6 sayılı kararları ile adaylıkları kabul edilmiştir.

Kurumsal Yönetim Komitesinin, 07.03.2014 tarihli 6 sayılı kararında, Şirketimiz Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi Rıfki DURGUN 'un "Şirketin yönetim kurulunda son on yıl içerisinde altı yıldan fazla yönetim kurulu üyeliği yapmamış olması" kriterini 14.02.2014 tarihi ile kaybettiği tespit edilmiş olması sebebiyle, muafiyetten yararlanmak üzere SPK'ya başvurulmuş ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun 25.03.2014 tarih ve 3216 sayılı izni alınarak adaylığının kabul edilmesi Yönetim Kurulunca uygun bulunmuştur.

**2014 YILI BAĞIMSIZLIK BEYANI**

Vakıf Menkul Kıymet Yatırım Ortaklığı A.Ş. (Şirket) Yönetim Kurulunda, mevzuat, esas sözleşme ve Sermaye Piyasası Kurulu tarafından ilan edilen Kurumsal Yönetim İlkelerinde belirlenen kriterler kapsamında "bağımsız üye" olarak görev yapmaya aday olduğumu bu kapsamda;

Şirket veya ilişkili taraflarından biri veya şirket sermayesinde doğrudan veya dolaylı olarak %5 veya daha fazla paya sahip paydaşların yönetim veya sermaye bakımından ilişkili olduğu tüzel kişiler ile kendim, eşim ve üçüncü dereceye kadar kan ve sıhrî hısımlarım arasında, son beş yıl içinde, doğrudan veya dolaylı istihdam, sermaye veya önemli nitelikte ticarî ilişki kurulmadığını,

Son beş yıl içerisinde, başta şirketin denetimini, derecelendirilmesini ve danışmanlığını yapan şirketler olmak üzere, yapılan anlaşmalar çerçevesinde şirketin faaliyet ve organizasyonunun tamamını veya belli bir bölümünü yürüten şirketlerde çalışmamış ve yönetim kurulu üyesi olarak görev almamış olduğumu,

Son beş yıl içerisinde, şirkete önemli ölçüde hizmet ve ürün sağlayan firmaların herhangi birisinde ortak, çalışan veya yönetim kurulu üyesi olmadığımı,

Şirket sermayesinde pay sahibi olmadığımı,

Özgeçmişimde görüleceği üzere bağımsız yönetim kurulu üyeliği sebebiyle üstleneceğim görevleri gereği gibi yerine getirecek mesleki eğitim, bilgi ve tecrübeye sahip olduğumu,

Kamu kurum ve kuruluşlarında mevcut durum itibarıyla tam zamanlı olarak çalışmadığımı,

Gelir Vergisi Kanunu'na göre Türkiye'de yerleşmiş sayıldığımı,

Şirket faaliyetlerine olumlu katkılarda bulunabileceğimi, şirket ortakları arasındaki çıkar çatışmalarında tarafsızlığımı koruyacağımı, menfaat sahiplerinin haklarını dikkate alarak özgürce karar vereceğimi,

Şirket faaliyetlerinin işleyişini takip edebilecek ve üstlendiğim görevlerin gereklerini tam olarak yerine getirebilecek ölçüde şirket işlerine zaman ayırabileceğimi,

beyan ve taahhüt ederim.

RIFKI DURGUN  
(07 MART 2014)

**2014 YILI BAĞIMSIZLIK BEYANI**

Vakıf Menkul Kıymet Yatırım Ortaklığı A.Ş. (Şirket) Yönetim Kurulunda, mevzuat, esas sözleşme ve Sermaye Piyasası Kurulu tarafından ilan edilen Kurumsal Yönetim İlkelerinde belirlenen kriterler kapsamında "bağımsız üye" olarak görev yapmaya aday olduğumu bu kapsamda;

Şirket veya ilişkili taraflarından biri veya şirket sermayesinde doğrudan veya dolaylı olarak %5 veya daha fazla paya sahip paydaşların yönetim veya sermaye bakımından ilişkili olduğu tüzel kişiler ile kendim, eşim ve üçüncü dereceye kadar kan ve sıhrî hısımlarım arasında, son beş yıl içinde, doğrudan veya dolaylı istihdam, sermaye veya önemli nitelikte ticarî ilişki kurulmadığını,

Son beş yıl içerisinde, başta şirketin denetimini, derecelendirilmesini ve danışmanlığını yapan şirketler olmak üzere, yapılan anlaşmalar çerçevesinde şirketin faaliyet ve organizasyonunun tamamını veya belli bir bölümünü yürüten şirketlerde çalışmamış ve yönetim kurulu üyesi olarak görev almamış olduğumu,

Son beş yıl içerisinde, şirkete önemli ölçüde hizmet ve ürün sağlayan firmaların herhangi birisinde ortak, çalışan veya yönetim kurulu üyesi olmadığımı,

Şirket sermayesinde pay sahibi olmadığımı,

Özgeçmişimde görüleceği üzere bağımsız yönetim kurulu üyeliği sebebiyle üstleneceğim görevleri gereği gibi yerine getirecek mesleki eğitim, bilgi ve tecrübeye sahip olduğumu,

Kamu kurum ve kuruluşlarında mevcut durum itibarıyla tam zamanlı olarak çalışmadığımı,

Gelir Vergisi Kanunu'na göre Türkiye'de yerleşmiş sayıldığımı,

Şirket faaliyetlerine olumlu katkılarda bulunabileceğimi, şirket ortakları arasındaki çıkar çatışmalarında tarafsızlığımı koruyacağımı, menfaat sahiplerinin haklarını dikkate alarak özgürce karar vereceğimi,

Şirket faaliyetlerinin işleyişini takip edebilecek ve üstlendiğim görevlerin gereklerini tam olarak yerine getirebilecek ölçüde şirket işlerine zaman ayırabileceğimi,

beyan ve taahhüt ederim.

YAHYA BAYRAKTAR  
(07 MART 2014)



Şirket faaliyetlerinin işleyişini takip edebilecek ve üstlendiği görevlerin gereklerini tam olarak yerine getirebilecek ölçüde, şirket işleri için yeterli zaman ayırır. Yönetim kurulu üyesinin başka bir şirkette yönetici ya da yönetim kurulu üyesi olması veya başka bir şirkete danışmanlık hizmeti vermesi halinde, söz konusu durumun çıkar çatışmasına yol açmaması ve üyenin şirketteki görevini aksatmaması esastır. Bu kapsamda, üyenin şirket dışında başka görev veya görevler alması belli kurallara bağlanır veya sınırlandırılır. Yönetim kurulu üyesinin şirket dışında aldığı görevler ve gerekçesi, grup içi ve grup dışı ayrımı yapılmak suretiyle seçiminin görüldüğü genel kurul toplantısında pay sahiplerinin bilgisine sunulur.

Yönetim Kurulunda kadın üye mevcut olmayıp, Yönetim Kuruluna kadın üye edindirme yönündeki politikamız mevcuttur.

Adı Soyadı	Unvanı	Şirket Dışındaki Görevleri
Öztürk ORAN	Yön. Kur. Başkanı	T. Vakıflar Bankası T.A.O Yönetim Kurulu Üyeliği, T. Vakıflar Bankası T.A.O Kurumsal Yönetim Komitesi Üyeliği, T. Vakıflar Bankası T.A.O Kredi Komitesi Yedek Üyeliği, İstanbul Ticaret Odası Meclis ve Yönetim Kurulu Üyeliği, Dünya Ticaret Merkezi Yönetim Kurulu Üyeliği
Serhad SATOĞLU	Yön. Kur. Başkan Vekili / Genel Müdür	Takasbank A.Ş (T.Vakıflar Bankası T.A.O'yu temsilen) Yönetim Kurulu Üyesi
Ş. Mehmet BOZ	Yön. Kur. Üyesi	T. Vakıflar Bankası T.A.O Emekli ve Sağlık Yardım Sandığı iştiraki OBAKÖY A.Ş Yönetim Kurulu Üyesi / Vakıfbank- Başkan (01.04.2014 tarihli Genel Kurul ile atanmıştır.)
Rıfki DURGUN	Yön. Kur. Üyesi/ Bağımsız	Avukat
Yahya BAYRAKTAR	Yön. Kur. Üyesi/ Bağımsız	Halk Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş. Yönetim Kurulu Üyeliği, Erzincan Eğitim ve Kültür Vakfı Genel Sekreterliği

## **V.2. Yönetim Kurulunun Faaliyet Esasları**

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.

2014 yılı 01 Ocak – 31 Aralık faaliyet dönemi içerisinde toplam (70) adet Yönetim Kurulu toplantısı yapılmıştır. 51 Yönetim Kurulu toplantısında 5 üye hazır bulunmuş, 17 Yönetim Kurulu toplantısında 4 Yönetim Kurulu Üyesi, 2 Yönetim Kurulu toplantısında ise 3 Yönetim Kurulu Üyesi ile kararlar imzalanmıştır.

Yönetim kurulu, ayda en az bir kere olmak üzere görevlerini etkin olarak yerine getirebileceği sıklıkta toplanır. Yönetim kurulu üyeleri arasından bir başkan ve başkanın bulunmadığı zamanlarda ona vekalet etmek üzere en az bir başkan vekili seçer.

Yönetim kurulu başkanı, diğer yönetim kurulu üyeleri ve icra başkanı/genel müdür ile görüşerek yönetim kurulu toplantılarının gündemini belirler. Üyeler her toplantıya katılmaya ve görüş bildirmeye özen gösterir.

Yönetim kurulu, Şirket işleri açısından gerekli görülen zamanlarda, başkan veya başkan vekilinin çağrısıyla toplanır. Yönetim kurulu üyelerinden her biri de başkan veya başkan vekiline yazılı olarak başvurup kurulun toplantıya çağrılmasını talep edebilir. Başkan veya başkan vekili yine de Kurulu toplantıya çağırmasa üyeler de re' sen çağrı yetkisine sahip olurlar.

Üyelerden hiçbiri toplantı yapılması isteminde bulunmadığı takdirde, yönetim kurulu kararları, kurul üyelerinden birinin belirli bir konuda yaptığı, karar şeklinde yazılmış önerisine, en az üye tam sayısının çoğunluğunun yazılı onayı alınmak suretiyle de verilebilir. Aynı önerinin tüm yönetim kurulu üyelerine yapılmış olması bu yolla alınacak kararın geçerlilik şartıdır. Onayların aynı kâğıtta bulunması şart değildir; ancak onay imzalarının bulunduğu kâğıtların tümünün yönetim kurulu karar defterine yapıştırılması veya kabul edenlerin imzalarını içeren bir karara dönüştürülüp karar defterine geçirilmesi kararın geçerliliği için gereklidir.

Şirketin yönetim kurulu toplantısına katılma hakkına sahip olanlar bu toplantılara, Türk Ticaret Kanununun 1527 nci maddesi uyarınca elektronik ortamda da katılabilir. Şirket, T.C. Gümrük ve Ticaret Bakanlığının, "Ticaret Şirketlerinde Anonim Şirket Genel Kurulları Dışında Elektronik Ortamda Yapılacak Kurullar Hakkında Tebliği" hükümleri uyarınca hak sahiplerinin bu toplantılara elektronik ortamda katılmalarına ve oy vermelerine imkan tanıyacak Elektronik Toplantı Sistemini kurabileceği gibi bu amaç için oluşturulmuş sistemlerden de hizmet satın alabilir. Yapılacak toplantılarda şirket sözleşmesinin bu hükmü uyarınca kurulmuş olan sistem üzerinden veya destek hizmeti alınacak sistem üzerinden hak sahiplerinin ilgili mevzuatta belirtilen haklarını ilgili Bakanlık Tebliğ hükümlerinde belirtilen çerçevede kullanabilmesi sağlanır.

Yönetim kurulu toplantısı gündeminde yer alan konular ile ilgili bilgi ve belgeler, eşit bilgi akışı sağlanmak suretiyle, toplantıdan yeterli zaman önce yönetim kurulu üyelerinin incelemesine sunulur. Yönetim kurulu üyesi toplantıdan önce, yönetim kurulu başkanına gündemde değişiklik önerisinde bulunabilir. Toplantıya katılmayan ancak görüşlerini yazılı olarak yönetim kuruluna bildiren üyenin görüşleri diğer üyelerin bilgisine sunulur.

Toplantı yeri Şirket merkezidir. Ancak yönetim kurulu, karar almak şartı ile başka bir yerde de toplanabilir.

Yönetim kurulu üye tam sayısının çoğunluğu ile toplanır ve kararlarını toplantıda hazır bulunan üyelerin çoğunluğu ile alır. Toplantılarda her üyenin bir oy hakkı vardır. Yönetim kurulu üyeleri birbirlerini temsilen oy veremeyecekleri gibi, toplantılara vekil aracılığıyla da

## VAKIF MENKUL KIYMET YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

katılamazlar. Oylar eşit olduğu takdirde o konu gelecek toplantıya bırakılır. İkinci toplantıda da eşitlik olursa söz konusu öneri reddedilmiş sayılır. Yönetim Kurulu üyelerinin imtiyazlı oy hakkı yoktur.

Kararların geçerliliği yazılıp imza edilmiş olmalarına bağlıdır. Yönetim kurulunda oylar kabul veya red olarak kullanılır. Red oyu veren, kararın altına red gerekçesini yazarak imzalar.

Yönetim kurulu toplantılarının ne şekilde yapılacağı şirket içi düzenlemeler ile yazılı hale getirilir.

Yönetim kurulu toplantılarında gündemde yer alan konular açıkça ve her yönü ile tartışılır. Yönetim kurulu başkanı, yönetim kurulu toplantılarına icracı olmayan üyelerin etkin katılımını sağlama yönünde en iyi gayreti gösterir. Yönetim kurulu üyesi, toplantılarda muhalif kaldığı konulara ilişkin makul ve ayrıntılı karşı oy gerekçesini karar zaptına geçirir.

Şirketin, varlıklarının tümünü veya önemli bir bölümünü devretmesi veya üzerinde aynı hak tesis etmesi veya kiraya vermesi, önemli bir varlığı devir alması veya kiralaması veya borsa kotundan çıkmasına ilişkin yönetim kurulu kararlarının alınması bağımsız üyelerin çoğunluğunun onayının bulunmamasına rağmen genel kurul onayı alınması zorunluluğu aranmaksızın mümkündür. Ancak bu durumda bağımsız yönetim kurulu üyelerinin çoğunluğunun muhalefet gerekçesinin KAP'ta açıklanması ve yapılacak ilk genel kurulda gündeme madde eklenmesi suretiyle ortaklara konu hakkında bilgi verilmesi zorunludur.

Şirketin,

a) Varlık ve hizmet alımı benzeri işlemler ile yükümlülük transferi işlemlerinde; işlem tutarının, kamuya açıklanan son finansal tablolara göre varlık toplamına veya kamuya açıklanan son yıllık finansal tablolara göre oluşan hasılat tutarına ya da yönetim kurulu karar tarihinden önceki altı aylık günlük düzeltilmiş ağırlıklı ortalama fiyatların aritmetik ortalaması baz alınarak hesaplanacak şirket değerine olan oranının, b) Varlık ve hizmet satışı benzeri işlemlerde; işlem tutarının (varlığın net defter değerinin yüksek olması durumunda net defter değerinin), kamuya açıklanan son finansal tablolara göre varlık toplamına veya kamuya açıklanan son yıllık finansal tablolara göre oluşan hasılat tutarına (varlığın devri, kiraya verilmesi veya üzerinde aynı hak tesis edilmesi durumunda; son yıllık finansal tablolara göre söz konusu varlıktan elde edilen kârın, ortaklığın sürdürülen faaliyetler vergi öncesi kârına) (bankalar ve finansal kuruluşların olağan faaliyetlerinden kaynaklanan aynı hak tesisi hariç) ya da yönetim kurulu karar tarihinden önceki altı aylık günlük düzeltilmiş ağırlıklı ortalama fiyatların aritmetik ortalaması baz alınarak hesaplanacak şirket değerine olan oranının, %10'dan fazla bir orana ulaşacak olması ya da bir faaliyetinin durdurulması durumlarında; söz konusu işlemlere ilişkin yönetim kurulu kararının icra edilebilmesi için bağımsız üyelerin çoğunluğunun onayının bulunmamasına rağmen genel kurul onayı alınması zorunluluğu aranmaksızın mümkündür. Ancak bu durumda bağımsız yönetim kurulu üyelerinin çoğunluğunun muhalefet gerekçesinin KAP'ta açıklanması ve yapılacak ilk genel kurulda gündeme madde eklenmesi suretiyle ortaklara konu hakkında bilgi verilmesi zorunludur. Bu işlemlerin icrasında Kurul'un ilgili düzenlemelerine uygun hareket edilir. Yönetim Kurulu üyeleri; kendisinin, eş ve üçüncü dereceye kadar kan ve sıhri hısımlarının menfaatini ilgilendiren yönetim kurulu toplantılarına katılamazlar.

Bağımsız yönetim kurulu üyelerinin onayına sunulan ilişkili taraf işlemleri ile önemli nitelikte işlemler olmamıştır.

2014 yılı 01 Ocak – 30 Aralık faaliyet dönemi içinde yapılan toplantılarda Yönetim Kurulu Üyeleri tarafından alınan kararlar aleyhinde farklı görüş açıklanmamıştır.

Yönetim Kurulu Üyelerinin şirket faaliyetleriyle ilgili olarak görevleri esnasındaki kusurları sebebiyle, gerçekleştirilecek zarar için herhangi bir sigorta yaptırılmamıştır.

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

### **V.3. Yönetim Kurulu Bünyesinde Oluşturulan Komitelerin Sayı, Yapı ve Bağımsızlığı**

01 Ocak – 30 Aralık faaliyet döneminde; Yönetim Kurulu Üyelerinden Yahya BAYRAKTAR (Başkan) ve Rıfki DURGUN Denetim Komitesinde görev yapmıştır. Aynı ara faaliyet döneminde Rıfki DURGUN (Başkan), Halim KANATCI (09.05.2014'de istifa etmiştir.), Ş. Mehmet BOZ (02.06.2014'de atanmıştır) ve Ayşe Sunay GÜRSU Kurumsal Yönetim Komitesinde görev yapmıştır. Denetim Komitesi üyelerimiz icrada görevli olmayan üyeler olup, tamamı bağımsız üyedir. Kurumsal Yönetim Komitesi üyelerimizden sadece Ayşe Sunay GÜRSU (Genel Müdür Yardımcısı) icrada görevli üyedir.

Komiteler yılda en az dört defa toplanarak önerilerini rapor halinde Yönetim Kurulumuza sunmaktadır. Komitenin aldığı kararlar ve Yönetim Kuruluna sunduğu raporlar şirket merkezimizde dosyalanmaktadır. Denetim Komitemiz, bağımsız denetim şirketinin seçiminde ve ilişkilerin düzenlenmesinde aktif rol almaktadır. Yıl içinde de üç ayda bir açıklanan mali tabloları inceleyip onaylayarak Yönetim Kuruluna sunmaktadır. Kurumsal Yönetim Komitemiz, Yatırımcı İlişkileri Bölümü ile yakın çalışma içinde olup, SPK'ya gönderilen ve kamuoyuna açıklanan SPK Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum raporunun hazırlanmasını ve kontrolünü sağlamaktadır.

Ayrıca, Sermaye Piyasası Kurulu'nun (II-17.1) sayılı "Kurumsal Yönetim Tebliği'nin 4.5.1 maddesindeki (Seri IV, No:56 sayılı Tebliği yürürlükten kaldırılmıştır.)" Yönetim kurulunun görev ve sorumluluklarının sağlıklı bir biçimde yerine getirilmesi için Denetimden Sorumlu Komite, Kurumsal Yönetim Komitesi, Aday Gösterme Komitesi, Riskin Erken Saptanması Komitesi ve Ücret Komitesi oluşturulur. Ancak Yönetim Kurulu yapılanması gereği ayrı bir Aday Gösterme Komitesi ve Ücret Komitesi oluşturulmaması durumunda, Kurumsal Yönetim Komitesi bu komitelerin görevlerini yerine getirir." hükmü kapsamında Aday Gösterme Komitesi ve Ücret Komitesi görevlerinin Kurumsal Yönetim Komitesi tarafından yerine getirilmesine karar verilmiştir.

Ayrıca 01.04.2014 tarihi itibarıyla ayrı bir Riskin Erken Saptanması Komitesi oluşturulmuş olup, faaliyet döneminde Yahya BAYRAKTAR (Başkan) ve Ş. Mehmet BOZ görev almışlardır. Kurumsal Yönetim Komitesinin bu komiteye ilişkin görev ve yetkileri ilgili komiteye devredilmiştir.

Şirketimiz Kurumsal Yönetim Komitesi Başkanı, yönetim kurulu yapısı gereği, Denetim Komitesinde ayrıca üyelik görevini yürütmektedir.

## VAKIF MENKUL KIYMET YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

Yine ilgili komiteler, şirket ana sözleşmesi ve şirket içi yönetmeliklerle belirtilen görev, yetki ve sorumluluklarının bilincinde hareket etmektedir.

### **V.4. Risk Yönetim ve İç Kontrol Mekanizması**

Şirketimiz, 29.08.2013 tarih ve 28750 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanarak yürürlüğe giren SPK’nun (III – 48.2) sayılı “Menkul Kıymet Yatırım Ortaklıklarına İlişkin Esaslar Tebliği” madde 20 (Seri VI, No:30 sayılı Tebliğ yürürlükten kaldırılmıştır.) gereği iç kontrolden sorumlu Yönetim Kurulu Üyesi atamasını 23.09.2011 tarihi itibarıyla gerçekleştirmiştir. Şu an itibarıyla İç Kontrolden sorumlu yönetim kurulu üyesi Ş. Mehmet BOZ dur. 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.

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

30.04.2014 tarihi itibarıyla Menkul Kıymet Yatırım Ortaklıklarına İlişkin Esaslar Tebliği (III-48.2) hükümleri gereği Şirketimiz organizasyon yapısında Teftiş Birimi ve Risk Yönetim Birimleri oluşturulmuş, her iki birimin de İç Kontrolden Sorumlu Yönetim Kurulu Üyesine bağlı olarak çalışmasına ve İç kontrol sorumlusunun görev ve sorumluluklarının Müfettiş tarafından yerine getirilmesine karar verilmiştir.

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 ve riskin erken saptanması prosedürünü oluşturma ve kurumun hedeflerine ulaşmasına yardımcı olma yönünde sürekli çalışmalar yapılmış, Menkul Kıymet Yatırım Ortaklıklarına İlişkin Esaslar Tebliği (III-48.2)’ne istinaden Şirketimiz Yönetim Kurulu’na onaylanmış “İç Kontrol Prosedürü” ve “Risk Yönetim Prosedürü” oluşturulmuştur. Risklerin yönetilmesi ve izlenmesinde bu prosedürler dikkate alınmıştır.

### **V.5. Şirketin Stratejik Hedefleri**

Şirketin stratejik hedefleri; vizyon ve misyon olarak ana hatlarıyla belirlenmiştir.

**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, paydaşlarımıza, 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.

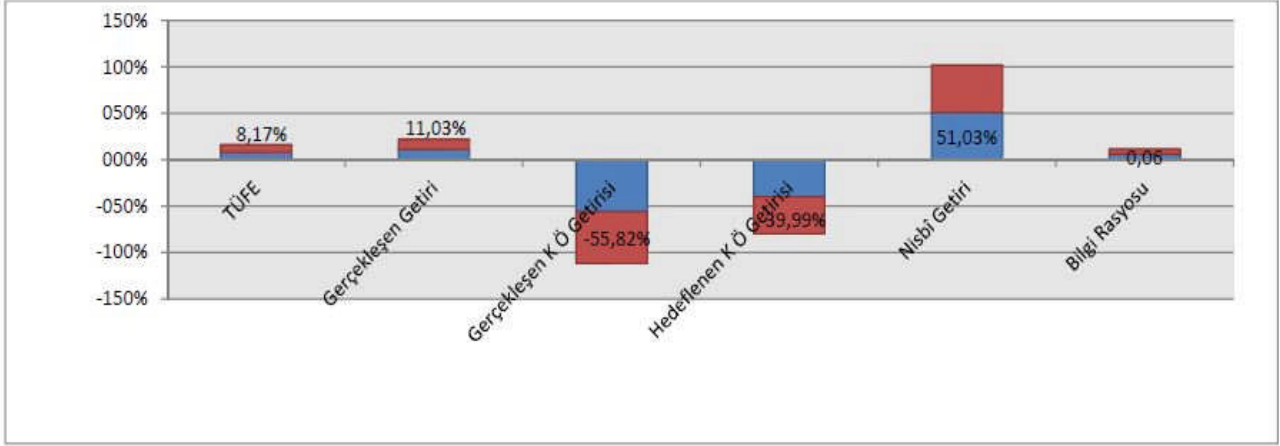
Şirketimiz kurumsal yönetim anlayışını öngören yapısıyla, toplumsal yarar ve çevreye saygı doğrultusunda toplumun ve ülkenin ekonomik gelişimine katkıda bulunmak amacıyla sosyal sorumluluk bilincini kurum kültürü olarak benimsemiştir.

Şirketimiz 2014 yılında, SPK Kurumsal Yönetim ilkeleri çerçevesinde faaliyetlerini sürdürmeye devam etmiş, 15.000.000.-TL olan ödenmiş sermayesini 20.000.000.-TL’ye çıkartarak büyüme sürdürmeyi hedeflemiştir.

2015 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.

Sermaye Piyasası Kurulu’nun Seri:V, No:60 sayılı Bireysel ve Kurumsal Portföylerin Performans Sunumuna, Performansa Dayalı Ücretlendirme ve Sıralama Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkında Tebliği’nde (“Tebliğ”) yer alan performans sunuş standartlarına ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde hazırlanan performans sunuş raporu ile Şirket Yönetim Kurulu, şirketin ana faaliyet alanındaki (portföy yönetimi) performansını 6 aylık dönemler itibarıyla karşılaştırmalı olarak inceleyebilmekte ve gerekli kararları alabilmektedir.

## (01 OCAK – 30 ARALIK 2014 DÖNEMİ)

**V.6. Mali Haklar**

Şirket Yönetim Kurulu üyelerinin ve idari sorumluluğu bulunan yöneticilerin ücret - huzur hakkı genel kurulca tespit olunur. Yönetim Kurulu üyelerinin ücretlendirme esasları yazılı hale getirilerek genel kurul toplantısında ayrı bir madde olarak ortakların bilgisine sunularak pay sahiplerinin görüş bildirmesine imkan tanınmıştır. Ücret Politikası Şirketin internet sitesinde yayımlanmıştır. Bağımsız yönetim kurulu üyelerinin ücretlendirilmesinde pay senedi opsiyonları veya Şirketin performansına dayalı ödeme planları kullanılmaz. Bağımsız yönetim kurulu üyelerinin ücretlerinin bağımsızlıklarını koruyacak düzeyde olması kuralına uyulmaktadır. 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:**

30.01.2014 tarihi itibarıyla; Sermaye Piyasası Kurulu'nun 29 Ağustos 2013 tarihli 28750 sayılı Resmi Gazetede yayınlanan, " Menkul Kıymet Yatırım Ortaklıklarına İlişkin Esaslar Tebliği" (III-48.2) hükümleri ile diğer ilgili mevzuat gereği Şirket ana sözleşmesinin; Şirketin ünvanı ve İşletme Adı (madde:2), yapılamayacak işler (madde:6), menfaat sağlama yasağı (madde:8), borçlanma sınırı ve menkul kıymet ihracı (madde:9), portföydeki varlıkların teminat gösterilmesi (madde:10), sermaye ve paylar (madde:11), şirket portföyünün oluşturulması ve riskin dağıtılması esasları (madde:12) şirket portföyünün saklanması (madde:13), portföyün değerlendirilmesi (madde:14), şirket portföyünün idaresi (madde:15), yönetim kurulu seçilme şartları (madde:17), yönetim kurulunun başlıca görev ve yetkileri (madde:18), yönetim kurulu toplantıları ve nisaplar (madde:19), yönetim kurulu komiteleri (madde:21), genel müdür ve müdürler (madde:24), yöneticilere ilişkin yasaklar (madde:25), bilgi verme ve kamuyu aydınlatma (madde:35) maddelerinde değişiklik yapılmış ve bildirim yükümlülüğü (madde:44) ilavesi yapılmıştır.

Şirket Ana Sözleşmesi ile ilgili olarak, Sermaye Piyasası Kurulu' nun 11.3.2014 tarih ve 12233903-320.99-199 sayılı izni ile T.C. Gümrük ve Ticaret Bakanlığı İç Ticaret Genel Müdürlüğü'nün 25.03.2014 tarih ve 67300147/431.02-48424-396878-2630-1742 sayılı iznine istinaden tadil tasarısı metni 01.04.2014 tarihinde Olağan Genel kurulun onayına sunulmuş; 09.04.2014 tarihinde ticaret siciline tescil edilmiş, 15.04.2014 tarih ve 8550 sayılı T.T.S.G'nde ilan edilmiştir.

**X) Varsa, çıkarılmış bulunan sermaye piyasası araçlarının niteliği ve tutarı:** Şirketin 19.08.2014 tarihli 48 sayılı yönetim kurulu toplantısında; 50.000.000.-TL kayıtlı sermaye tavanı içerisinde 15.000.000.-TL çıkarılmış sermayenin % 33,333333 oranında 5.000.000.-TL bedelli artırılarak 20.000.000.- TL'ye yükseltilmesine karar verilmiş ve 20.08.2014 tarihinde Sermaye Piyasası Kurulu'na başvuruda bulunulmuş, SPK'nın 06.11.2014 tarihli 12233903-320.04.01-974 sayılı yazılı kararlarına müteakip, sermaye artırımı işlemleri 02/12/2014 tarihinde tamamlanarak 20.000.000.-TL'ye yükseltilmiş, sermaye artırımına ilişkin tescil işlemi 26.12.2014 tarihinde gerçekleştirilmiş olup, 31.12.2014 tarih ve 8727 sayılı T.T.S.G'nde ilan edilmiştir.

**XI) Varsa, imtiyazlı paylara ve payların oy haklarına ilişkin açıklamalar:** İmtiyazlı paylar bulunmamakta olup, her payın 1 oy hakkı vardır.

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

Türkiye'deki ilk yatırım ortaklığı olan Vakıf Menkul Kıymet Yatırım Ortaklığı A.Ş.(Vakıf B Tipi 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,

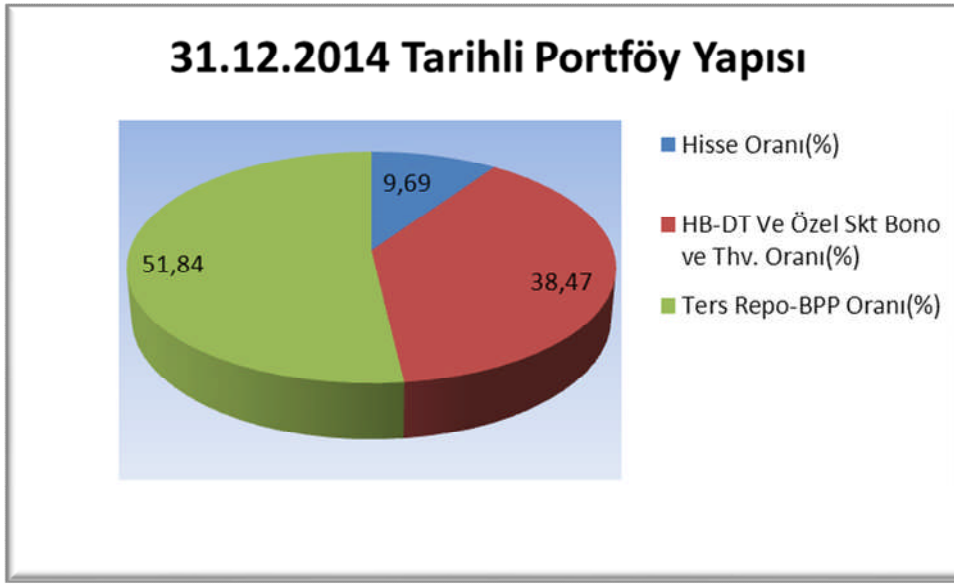
**VAKIF MENKUL KIYMET YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**

- 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 9 adet şirket mevcuttur. Şirketin ünvanı 09.04.2014 tarihinde “ Vakıf Menkul Kıymet Yatırım Ortaklığı Anonim Şirketi “olarak değişmiştir. Şirket hisseleri 20.06.1991 tarihinde halka arz edilmiştir. Ortaklık yapısına göre halka açık hisse oranı %49,00'dur.

**Vakıf Yatırım Ortaklığı'nın 31.12.2014 Tarihi İtibariyle Portföy Yapısı:**

Şirketin 31.12.2014 tarihi itibariyle portföy yapısı incelendiğinde %51,84 oran ile Ters Repo-BPP, %38,47 oran ile DT-HB/Özel Sektör Tahvil ve Bono ve %9,69 oran ile Hisse Senedinden oluşan bir sepet oluşturmuş, söz konusu portföy dağılımı karşılaştırma ölçütü ve yatırım stratejisine uygun olarak dağılım yapılmıştır.



**- Yatırım Ortaklığı Sektörü Çıkarılmış Sermaye ve Portföy Değeri Büyüklük Kıyaslaması**

Şirketimiz 31.12.2014 tarihi itibariyle diğer aktifler dahil 18.169.262.-TL'lik portföy büyüklüğüne ulaşmıştır. Şirketimiz 31.12.2014 tarihi itibariyle sektörde faaliyet gösteren 9 adet MKYO arasında; net aktif değer büyüklüğü açısından 7., çıkarılmış sermaye açısından 5. Sırada yer almaktadır.

SIRALAMA	YATIRIM ORTAKLIKLARI	ÇIKARILMIŞ SERMAYE (TL)	SIRALAMA	YATIRIM ORTAKLIKLARI	NET AKTİF DEĞERİ(TL)
1	İş Yatırım Ortaklığı	160.599.284	1	İş Yatırım Ortaklığı	260.467.888
2	Garanti Yatırım Ortaklığı	32.000.000	2	Eczacıbaşı Yatırım Ortaklığı	47.950.664
3	Eczacıbaşı Yatırım Ortaklığı	21.000.000	3	Garanti Yatırım Ortaklığı	36.012.190
4	Euro Kapital Yat. Ort	20.000.000	4	Euro Kapital Yat. Ort	23.662.389
<b>5</b>	<b>Vakıf Yatırım Ortaklığı</b>	<b>20.000.000</b>	5	Euro Yat. Ort.	23.231.675
6	Euro Yat. Ort.	20.000.000	6	Euro Trend Yat. Ort.	20.513.655
7	Euro Trend Yat. Ort.	13.176.430	<b>7</b>	<b>Vakıf Yatırım Ortaklığı</b>	<b>18.169.262</b>
8	Oyak Yatırım Ortaklığı	11.500.000	8	Oyak Yatırım Ortaklığı	11.027.226
9	Atlas Yatırım Ortaklığı	10.000.000	9	Atlas Yatırım Ortaklığı	8.506.850
		<b>308.275.714</b>			<b>449.541.799</b>

**- Prim/İskonto Oranına Göre Kıyaslama**



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

31.12.2014 tarihi itibarıyla 9 adet MKYO'nun içerisinde Şirketimiz Hisse Başına Net Aktif Değere Göre %6,59 oranında primli işlem görmektedir.

SIRALAMA	YATIRIM ORTAKLIKLARI	31.12.2014 KAPANIŞ FİYATI(TL)	31.12.2014 HİSSE BAŞINA NAD(TL)	Prim(+) İskonto(-) Oranı
1	<b>Vakıf Yatırım Ortaklığı</b>	<b>0,97</b>	<b>0,91</b>	<b>6,59</b>
2	Oyak Yatırım Ortaklığı	0,89	0,88	1,14
3	Atlas Yatırım Ortaklığı	0,70	0,85	-17,65
4	Garanti Yatırım Ortaklığı	0,75	1,13	-33,63
5	İş Yatırım Ortaklığı	1,05	1,62	-35,19
6	Eczacıbaşı Yatırım Ortaklığı	1,17	2,28	-48,68
7	Euro Kapital Yat. Ort.	0,53	1,18	-55,08
8	Euro Trend Yat. Ort.	0,69	1,56	-55,77
9	Euro Yat. Ort.	0,47	1,16	-59,48

- **Yıllık Borsa Fiyatı Getiri Oranına Göre Kıyaslama**

31.12.2014 tarihi itibarıyla 9 adet MKYO'nun içerisinde Şirketimiz Borsa Fiyatı Getiri Oranına Göre %18,29'luk oranla 3. sırada yer almaktadır.

SIRALAMA	YATIRIM ORTAKLIKLARI	31.12.2013 KAPANIŞ FİYATI(TL)	31.12.2014 KAPANIŞ FİYATI(TL)	BORSA FİYATI GETİRİ ORANI(%)
1	Garanti Yatırım Ortaklığı	0,62	0,75	20,97
2	Eczacıbaşı Yatırım Ortaklığı	0,97	1,17	20,62
3	<b>Vakıf Yatırım Ortaklığı</b>	<b>0,82</b>	<b>0,97</b>	<b>18,29</b>
4	Euro Trend Yat. Ort.	0,59	0,69	16,95
5	İş Yatırım Ortaklığı	0,98	1,05	7,14
6	Atlas Yatırım Ortaklığı	0,71	0,70	-1,41
7	Euro Kapital Yat. Ort.	0,55	0,53	-3,64
8	Euro Yat. Ort.	0,62	0,47	-24,19
9	Oyak Yatırım Ortaklığı	1,74	0,89	-48,85

- **Piyasa Değeri Büyüklük Kıyaslaması**

31.12.2014 tarihi itibarıyla 9 adet MKYO'nun piyasa değeri 282.925.985-TL'dir. Şirketimizin piyasa değeri ise 19.400.000.-TL olup, piyasa değeri büyüklük açısından sektör içerisinde 4. Sırada yer almaktadır.

SIRALAMA	YATIRIM ORTAKLIKLARI	KAPANIŞ FİYATI (TL)	SERMAYE (TL)	PİYASA DEĞERİ(TL)
1	İş Yatırım Ortaklığı	1,05	160.599.284	168.629.248
2	Eczacıbaşı Yatırım Ortaklığı	1,17	21.000.000	24.570.000
3	Garanti Yatırım Ortaklığı	0,75	32.000.000	24.000.000
4	<b>Vakıf Yatırım Ortaklığı</b>	<b>0,97</b>	<b>20.000.000</b>	<b>19.400.000</b>
5	Euro Kapital Yat. Ort.	0,53	20.000.000	10.600.000
6	Oyak Yatırım Ortaklığı	0,89	11.500.000	10.235.000
7	Euro Yat. Ort.	0,47	20.000.000	9.400.000
8	Euro Trend Yat. Ort.	0,69	13.176.430	9.091.737
9	Atlas Yatırım Ortaklığı	0,70	10.000.000	7.000.000
			<b>308.275.714</b>	<b>282.925.985</b>

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

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

**XIV) Şirketin iktisap ettiği paylara ilişkin bilgiler:**Yoktur.

**XV) Şirketin doğrudan ve dolaylı iştirakleri ve pay oranlarına ilişkin bilgiler:** Şirket mevzuat gereği hiçbir şirkete iştirak amacıyla yatırım yapmamaktadır.

**XVI) 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.

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

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

	31 Aralık 2014
Toplam Aktifler	19.566.020,00
Nakit ve Nakit Benzerleri	9.417.381,00
Finansal Yatırımlar	8.429.296,00
Özsermaye	17.998.994,00
Net Kar	18.828,00
<b>Başlıca Finansal Oranlar</b>	
Cari Oran	13,56
Nakit Oranı	12,40
Kaldıraç Oranı	0,08
KVB/Aktif Toplam Oranı	0,07
Borç/Özsermaye	0,09
Net Karlılık Oranı	0,0004
Brüt Karlılık Oranı	0,04
Esas Faaliyet Karı Oranı	0,0004
Özsermaye Karlılığı	0,001
Aktif Karlılık Oranı	0,001
Hisse Başına Kar Oranı	0,0009
Net Satışlardaki Büyüme Oranı(%)	-48,79
Esas Faaliyet Karındaki Büyüme Oranı(%)	101,30
Net Kardaki Büyüme(%)	101,30

**XIX) İşletmenin finansal yapısını iyileştirmek için alınması düşünülen önlemler:**

SPK mevzuatı gereği asgari sermaye yükümlülük şartlarını yerine getirmek için; Şirket 50.000.000.-TL kayıtlı sermaye tavanı içerisinde 15.000.000.-TL çıkarılmış sermayenin % 33,333333 oranında 5.000.000.- TL bedelli artırılarak 20.000.000.- TL'ye yükseltmiştir. Mevcut durum itibarıyla alınması gereken bir önlem yoktur.

**XX) Şirketin sermayesinin karşılıksız kalıp kalmadığına veya borca batık olup olmadığına ilişkin tespit ve yönetim organı değerlendirmeleri:**

Şirket mevzuat gereği varlıklarını özkaynaklarla finanse ettiği için Şirket sermayesinin karşılıksız kalma durumu söz konusu değildir. Yine borçluluğu olmayıp borca batık olma durumu söz konusu değildir. Ayrıca şirket yönetimi, iç kontrol sistemi ile sermayesinin karşılıksız kalıp kalmadığının veya borca batık olup olmadığının aylık raporlarda yapılan rasyo analizi ile takibini yapmaktadır.

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

-İlişkili taraflardan gelirler bulunmamaktadır.

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



**Giderler**

	<b>1 Ocak - 31 Aralık 2014</b>
<b>İlişkili taraflara ödenen komisyon giderleri</b>	
Vakıf Yatırım Menkul Değerler AŞ	71.856
<b>İlişkili taraflara ödenen kira giderleri</b>	
Vakıf Yatırım Menkul Değerler AŞ	153.400
<b>İlişkili taraflara ödenen sigorta giderleri</b>	
Güneş Sigorta AŞ(*)	17.188
Vakıf Emeklilik AŞ(**)	7.293
<b>Toplam giderler</b>	<b>249.737</b>

\*Sağlık giderleri ve diğer poliçelerden oluşmakta,  
 \*\*BES ödemelerinden oluşmaktadır.

Şirket Kurumsal Yönetim Komitesi tarafından Riskin Erken Saptanması Komite faaliyetine ilişkin olarak hazırlanan ve Yönetim Kurulu tarafından 28.02.2014 tarihinde onaylanan rapora göre; Şirket'in hakim ortağı ve hakim ortağın bağlı ortaklıkları ile 01.01.2013- 31.12.2013 yıl içinde yapmış olduğu tüm işlemlerde,

- Hâkim şirketin yönlendirmesiyle onun ya da ona bağlı bir şirketin yararına yaptığı hiçbir hukuki işlem bulunmadığı,
- Şirketin geçmiş faaliyet yılına göre şirketin ya da ona bağlı bir şirketin yararına alınan veya alınmasından kaçınılan hiçbir önlem bulunmadığı,
- İşlemin yapıldığı veya önlemin alındığı veya alınmasından kaçınıldığı anda tarafımızca bilinen hal ve şartlara göre, her bir işlemde uygun bir karşı edim sağlandığı ve şirketi zarara uğratabilecek alınan veya alınmasından kaçınılan herhangi bir önlem bulunmadığı ve bu çerçevede denkleştirmeyi gerektirecek herhangi bir işlem veya önlemin olmadığı hususuna değinilmiştir.

Yine aynı içerikli 01.01.2014-31.12.2014 dönemine yönelik hazırlanan Bağlılık Raporu 27.02.2015 tarihi ile Yönetim Kurulu tarafından onaylanmıştır.

**XXII) 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.

**XXIII) Varsa mevzuat hükümlerine aykırı uygulamalar nedeni ile alınan cezalar ve gerekçesine ilişkin açıklama:**

- Şirketimize 23.12.2013 tarihinde T.C. Maliye Bakanlığı Beşiktaş Vergi Dairesince 77- Mük. 355 /1-1 213 Sayılı V.U.K. Mükerrer 355/1-1 maddesi gereğince toplam 18.100.-TL'lik özel usulsüzlük cezası tebliğ edilmiştir. Şirketimiz 6111 sayılı kanunun 4. Maddesi 2. Fıkrası "Bu Kanunun kapsadığı dönemlere ilişkin olarak iştirak nedeniyle kesilecek vergi ziyai cezalarında, cezaya muhatap olanların, cezanın % 25'ini birinci fıkrada belirtilen süre ve şekilde ödemeleri halinde cezanın kalan % 75'inin tahsilinden vazgeçilir" hükmünden yararlanmış ve **16.01.2014** tarihinde toplam ceza tutarının %25'i olan 4.525.-TL ilgili vergi dairesine ödemiştir.
- Şirketimize 04.11.2014 tarihinde T.C. Maliye Bakanlığı Beşiktaş Vergi Dairesince 77- Mük. 355 /1-1 213 Sayılı V.U.K. Mükerrer 355/1-1 maddesi gereğince tebliğ edilen ve 18.11.2014 tarihinde KAP'ta özel durum açıklaması olarak bildirdiğimiz özel usulsüzlük cezası ile ilgili olarak; Şirketimiz 6111 sayılı kanunun 4. Maddesi 2. Fıkrası "Bu Kanunun kapsadığı dönemlere ilişkin olarak iştirak nedeniyle kesilecek vergi ziyai cezalarında, cezaya muhatap olanların, cezanın % 25'ini birinci fıkrada belirtilen süre ve şekilde ödemeleri halinde cezanın kalan % 75'inin tahsilinden vazgeçilir" hükmünden yararlanmış ve **02.12.2014** tarihinde; 2009 yılına ait toplam ceza tutarının %25'i olan 3.750.-TL ilgili vergi dairesine ödemiştir.
- Şirketimize T.C. Maliye Bakanlığı Beşiktaş Vergi Dairesince 77- Mük. 355 /1-1 213 Sayılı V.U.K. Mükerrer 355/1-1 maddesi gereğince tebliğ edilen ve 18.11.2014 tarihinde KAP'ta özel durum açıklaması olarak bildirdiği BS Formu düzenlenmesi gerektiğine dair özel usulsüzlük cezaları ile ilgili olarak;

Şirketimize 6111 sayılı kanunun 4. Maddesi 2. Fıkrası "Bu Kanunun kapsadığı dönemlere ilişkin olarak iştirak nedeniyle kesilecek vergi ziyai cezalarında, cezaya muhatap olanların, cezanın % 25'ini birinci fıkrada belirtilen süre ve şekilde ödemeleri halinde cezanın kalan % 75'inin tahsilinden vazgeçilir" hükmü ile 213 sayılı Vergi Usul Kanunu'nun 376'ncı maddesine göre "Usulsüzlük veya Özel Usulsüzlük cezalarının üçte biri İndirilir." hükmünden yararlanılarak 2010(Aralık ayı), 2011,2012,2013 yıllarına ait toplam 26.006,63.-TL ilgili vergi dairesine ödenmiştir.

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

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

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

Şirket Yönetim Kurulu, Sermaye Piyasası Kurulu Kurumsal Yönetim İlke ve Standartları da göz önünde tutularak, İç kontrol sisteminin etkinliği ve verimliliğinin tespit ve değerlendirilmesinin yapılması amacıyla, İç Kontrol Sorumlusu tarafından yapılan çalışmaları ve hazırlanan raporları incelemesi neticesinde; tüm faaliyetlerin şirketin ana amaçları doğrultusunda yürütüldüğünü, esas sözleşme, ilgili kanun ve mevzuata uygun hareket edildiğini, organizasyon hedeflerini gerçekleştirme ve olası risklerden korunmada makul güvence yaratıldığını, planlanan hedefler doğrultusunda, ana risklerin belirlendiğini, sürekli gözlemlendiğini, risklerin en aza indirildiğini ve mevcut iç kontrol etkinliklerinin sık ve devamlı olarak değerlendirildiğini dikkate alarak Şirkette“ etkin ve sağlıklı işleyen bir iç kontrol sistemi” bulunduğu tespitini aşağıda detayı verilen kararlar ile yerine getirilmiştir.

Aylar	Yön. Kurulu Karar Tarihi	Yön. Kurulu Karar Sayısı
Ocak	28.02.2014	10
Şubat	30.04.2014	29
Mart	30.04.2014	29
Nisan	02.06.2014	40
Mayıs	31.07.2014	43
Haziran	31.07.2014	44
Temmuz	28.08.2014	52
Ağustos	18.09.2014	55
Eylül	15.10.2014	57
Ekim	02.12.2014	64
Kasım	12.12.2014	68
Aralık	15.01.2015	03

**XXVI) Hesap dönemi içerisinde yapılan özel denetime ve kamu denetimine ilişkin açıklamalar:** Yoktur.

**XXVII) Şirket bünyesinde oluşturulan komitelerin etkinliğinin değerlendirilmesine ilişkin açıklamalar:**

01.01.2014- 31.12.2014 dönemi içerisinde Kurumsal Yönetim Komitemiz; 15, Denetim Komitemiz; 6, Riskin Erken Saptanması Komitemiz; 5 toplantı yaparak görüşlerini Başkanlığımıza sunmuştur. Aday Gösterme Komitesi ve Ücret Komitesi görev ve sorumlulukları yönetim kurulu yapısı gereği Kurumsal Yönetim Komitesi'nce yerine getirilmiştir. Komitelerin aldığı kararlar ve Yönetim Kuruluna sunduğu raporlar şirket merkezimizde dosyalanmaktadır.

**Kurumsal Yönetim Komitemiz,** Yatırımcı İlişkileri Bölümü ile yakın çalışma içinde olup, Kurumsal yönetim ilkelerinin uygulanıp uygulanmadığını, uygulanmıyorsa gerekçesini ve bu prensiplere tam olarak uymama dolayısıyla meydana çıkacak olan çıkar çatışmalarını tespiti yönünde çalışmalar yapmış ve kurumsal yönetim uygulamalarını iyileştirici tavsiyelerde bulunmuştur. SPK'ya gönderilen ve kamuoyuna açıklanan SPK Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum raporunun hazırlanmasını ve kontrolünü sağlayarak raporlamıştır. Kurumsal Yönetim Komitemiz, yönetim kurulu adaylığına uygun adayların saptanması, değerlendirilmesi ve eğitilmesi hususunda politikalar oluşturmuş ve stratejiler belirlemiştir. Yönetim kurulu üyelerinin ve üst düzey yöneticilerin ücretlendirme esaslarına ilişkin önerilerini Başkanlığımıza sunmuştur.

**Denetim Komitemiz,** bağımsız denetim şirketinin seçiminde ve ilişkilerin düzenlenmesinde aktif rol almış, yıl içinde de üç ayda bir açıklanan mali tabloları inceleyip onaylayarak Yönetim Kuruluna sunmuştur.

**Riskin Erken Saptanması Komitemiz,** Şirketin varlığını, gelişmesini ve devamını tehlikeye düşürebilecek risklerin erken teşhisi, tespit edilen risklerle ilgili gerekli önlemlerin uygulanması ve riskin yönetilmesinin yanı sıra Şirketin hedeflerini gerçekleştirebilmesi için makul güvence sağlamak üzere, olası olay veya durumların önceden belirlenmesi, değerlendirilmesi, kontrol edilmesi ve tüm risk yönetim süreçlerinin yürütülmesi için gerekli çalışmaları yapmış ve tespit edilen risklerle ilgili önlemlerin alınmasını sağlamıştır.

Tüm bunlar incelendiğinde şirketimiz bünyesinde oluşturulan komitelerin; 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 rapor edilmesi yönünde sürekli çalışmalar yaptığı, Şirketin varlığını, gelişmesini ve devamını tehlikeye düşürebilecek risklerle ilgili çalışma ve gözetimi yaptığı ve oluşabilecek risklerle ilgili gerekli önlemleri aldığı görüldüğü, etkin rol aldığına karar verilmiştir.

**XXVIII) Yönetim Kurulu Üyelerine ve üst düzey yöneticilere verilen ücretler ile sağlanan tüm menfaatler;**

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

Yönetim Kurulu Üyelerine sağlanan huzur hakkı, ücret gibi mali menfaatların toplam tutarı 197.851 TL, üst düzey yöneticelere ücret, prim, ikramiye, kar payı gibi ödenen mali menfaatlerin toplam tutarı 507.977.- TL ( Genel Müdür: 285,626.-TL, Genel Müdür Yrd:222,351.-TL) olarak gerçekleşmiştir.

Verilen ödenekler, yolculuk, konaklama ve temsil giderleri ile aynı ve nakdi imkanlar, sigortalar ve benzeri teminatların toplam tutarı; 7.339.-TL olarak gerçekleşmiştir.

**XXIX) 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'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.

**Ayşe Sunay GÜRSU – Genel Müdür Yrd.**

1989 yılında Günaydın Gazetesi'nde Finans Bölümü Yetkilisi olarak göreve başladı. 1990 yılında T.Vakıflar Bankası T.A.O'nun açtığı sınava girerek Bankanın İstanbul Menkul Kıymetler Merkezinde Uzman Yardımcısı olarak göreve başladı. İstanbul Menkul Kıymet Merkezi Biriminde sırasıyla Altın, Sabit Getirili Menkul Kıymetler, Muhasebe, Takas, Yatırım Bankacılığı, Portföy Yönetimi, Arge bölümlerinde görev aldı. 1999 yılında Müdür Yardımcısı unvanı ile 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. 2008 yılında Pay Sahipleri İle İlişkiler (Yatırımcı İlişkiler) Müdürlüğü görevini üstlendi. 2009 yılında Şirket Kurumsal Yönetim Komitesi'ne, 2013 yılında Genel Müdür Yardımcılığı'na atandı. Aynı zamanda Şirketin Kurumsal Yönetim 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.

**XXX) 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 31.12.2014 tarihi itibarıyla 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 uyumsuzluk gözlemlenmemiştir. Çalışanlara maaş, ikramiye, 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 yaptırılmıştır.

31.12.2014 tarihi itibarıyla Kıdem Tazminatı Yükümlülüğü olarak 128.023. TL. Kıdem Tazminatları Karşılığı ayrılmıştır

ADI SOYADI	ÜNVANI	ÖĞRENİM DURUMU	SAHİP OLDUĞU LİSANSLAR
Serhad SATOĞLU	Genel Müdür	Doktora	Sermaye Piyasası Faaliyetleri Düzey 3, Kurumsal Yönetim Derecelendirme Lisansı
Ayşe Sunay GÜRSU	Genel Müdür Yrd.	Y.Lisans	Sermaye Piyasası Faaliyetleri Düzey 2, Sermaye Piyasası Faaliyetleri Düzey 3, Kurumsal Yönetim Derecelendirme Lisansı
Necdet GÜNAY	Muhasebe Md.	Lisans	-
Hülya BAL	Müdür Yrd	Lisans	Sermaye Piyasası Faaliyetleri Düzey 2, Türev
Furkan SARAL	Müfettiş	Lisans	Sermaye Piyasası Faaliyetleri Düzey 3, SMMM Yetki Belgesi(Bağımlı)
M.Koray OKUR	Risk Yönetim Uzmanı	Lisans	Sermaye Piyasası Faaliyetleri Düzey 3, Sermaye Piyasası Faaliyetleri Düzey 2, Türev
Ramazan MUT	Memur		

**XXXI) Şirketin yıl içinde yapmış olduğu bağış ve yardımlar ile sosyal sorumluluk projeleri çerçevesinde yapılan harcamalara ilişkin bilgiler:** Yoktur.

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

**XXXII) Yıl içerisinde olağanüstü genel kurul yapılmışsa, toplantının tarihi, toplantıda alınan kararlar ve buna ilişkin yapılan işlemlerde dahil olmak üzere olağanüstü genel kurula ilişkin bilgiler:** Yoktur.

**XXXIII) Merkez dışı örgütlenmelerinin olup olmadığı hakkında bilgi:** Yoktur.

**XXXIV) Şirketin yatırım danışmanlığı ve derecelendirme gibi konularda hizmet aldığı kurumlarla arasında çıkan çıkar çatışmaları ve çıkar çatışmasını önlemek için şirkette alınan tedbirler hakkında bilgi:**

Şirket, işlem ve faaliyetlerinde menfaat sahiplerinin mevzuat ve karşılıklı sözleşmelerle düzenlenen haklarını koruma altına alır. Menfaat sahiplerinin haklarının mevzuat ve karşılıklı sözleşmelerle korunmadığı durumlarda menfaat sahiplerinin çıkarları iyi niyet kurallar çerçevesinde ve şirket imkanları ölçüsünde korunur. Bu maddeye ilişkin tüm tedbirler "Etik İlke ve Kurallar Yönetmeliğinde" yer almış olup, şirketin internet sitesinde yayımlanmaktadır.

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

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

ABD'de daha önce %3,5 olarak açıklanan 3. çeyrek GSYH büyümesi %3,9 olarak revize edilmiştir. Büyüme verisindeki yukarı yönlü revizyona karşın, beklentileri karşılayamayan ve ekonomik aktivitedeki toparlanmanın tedrici olacağına işaret eden veri açıklamalarının ardından ABD Merkez Bankası'nın faiz artırımına gitmek için aceleci davranmayacağı yönündeki görüşlerin ağırlığını koruduğu gözlenmektedir.

Euro Alanı'nda düşük enflasyon endişeleri etkili olmaya devam etmektedir. Kasım'da yıllık enflasyon öncü verilere göre %0,3 olmuştur. Diğer taraftan, bölgede üçüncü çeyrek büyümesi çeyreklik bazda %0,2 ile %0,1 olan piyasa beklentisinin üzerinde gerçekleşmiştir.

Japonya ekonomisi üçüncü çeyrekte beklenmedik bir biçimde bir önceki çeyreğe göre %1,6 küçülmüştür. Böylece üst üste iki çeyrek daralan Japonya ekonomisi teknik olarak resesyona girmiştir.

***Türkiye Ekonomisi 2014/12 Yılı Gelişmeleri***

- Tüketici güven endeksi Aralık ayında bir önceki aya göre %1.3 azalarak yaklaşık 4 yılın yeni en düşüğü olan 67.7 değerine geriledi.
- Merkez Bankası, imalat sanayinde kapasite kullanım oranının Aralık ayında, bir önceki aya göre 0.1 puan artarak %74.6 seviyesinde gerçekleştiğini açıkladı.
- Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) Aralık ayı Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısında, beklentiler doğrultusunda faiz oranlarında herhangi bir değişikliğe gitmedi. TCMB, politika faizi olan bir hafta vadeli repo ihale faiz oranını %8.25'te, faiz koridorunun üst bandı olan marjinal fonlama oranını %11.25'te, açık piyasa işlemleri çerçevesinde piyasa yapıcı bankalara repo işlemleri yoluyla tanınan borçlanma imkanı faiz oranını %10.75'te ve faiz koridorunun alt bandı olan borç alma faiz oranını da %7.5'de sabit bıraktı.
- Reel kesim güven endeksi Aralık ayında bir önceki ayki 102.7 seviyesinden 101.2'ye gerileyerek iki yılın en düşük değerini aldı.
- İşsizlik oranı Ağustos, Eylül ve Ekim aylarını kapsayan Eylül döneminde %10.5, tarımdışı işsizlik ise %12.7 oldu. Mevsim etkilerinden arındırılmış işsizlik oranı ise bir önceki döneme göre 0.3 puan artışla %10.7 oldu.
- Gayri Safi Yurtiçi Hasıla (GSYH) 2014 yılının üçüncü çeyreğinde geçen yılın aynı dönemine göre sabit fiyatlarla %1.7 artarak, beklentilerin altında gerçekleşti. 2014 yılı GSYH verilerindeki güncelleme ile ilk çeyrek büyüme oranı %4.7'den %4.8'e, ikinci çeyrek büyüme oranı ise %2.1'den %2.2'ye yükseldi.