

VAKIF MENKUL KIYMET YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ő.

YILLIK FAALİYET RAPORU

VAKIF MENKUL KIYMET YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ő.

Aralık 31, 2016
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 2016 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 13 Şubat 2017 tarihli bağımsız denetçi raporuna konu olan finansal tablolarıyla tutarlı olup olmadığı ve gerçeği yansıtmayı 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 yansıtmayı 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.

PwC Bağımsız Denetim ve
Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.



Didem Demet Kaya, SMMM
Sorumlu Denetçi

İstanbul, 13 Şubat 2017

VAKIF MENKUL KIYMET YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
I) GENEL BİLGİLER:
Raporun dönemi : 01.01.2016 - 31.12.2016

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

Şirketin ortakları ve sermaye içindeki payları:

Adı Soyadı / Ünvanı	31.12.2016	
	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
Toplam	100%	20.000.000,00

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

Şirket, Vakıfbank grubu içinde yer almaktadır. T. Vakıflar Bankası T.A.O. aynı zamanda Şirket'in lider sermayedarıdır. Ana ortak Vakıfbank'ın ortaklık yapısı aşağıdaki şekildedir:

Grubu	Ortak Adı	Sermaye Tutarı (TL)	Yüzde (%)
A	T.C BAŞBAKANLIK VAKIFLAR GENEL MÜDÜRLÜĞÜ TEMSİL ETTİĞİ MAZBUT VAKIFLAR	1.075.058.639,56	43,002346
C	VAKIFBANK MEM.VE HİZM.EM.VE SAĞ.YARD.SAN.VAKFI	402.552.666,42	16,102107
B	T.C BAŞBAKANLIK VAKIFLAR GENEL MÜDÜRLÜĞÜ TEMSİL ETTİĞİ MAZBUT VAKIFLAR	386.224.784,72	15,448991
B	DİĞER MÜLHAK VAKIFLAR	3.099.923,65	0,123997
C	DİĞER GERÇEK VE TÜZEL KİŞİLER	1.532.752,91	0,061310
B	DİĞER MAZBUT VAKIFLAR	1.448.543,46	0,057942
D	HALKA AÇIK	630.082.689,27	25,203308
	Toplam	2.500.000.000,00	100

Yönetim Kurulu Üyeleri

Adı Soyadı	Ünvanı	Göreve Başlangıç Tarihi	Bitiş Tarihi	Şirket Dışındaki Görevi	Bağımsızlık
Dilek YÜKSEL	Başkan	12.04.2016	(devam ediyor)	T. Vakıflar Bankası T.A.O Yönetim Kurulu Üyeliği, T. Vakıflar Bankası T.A.O Ücretlendirme Komitesi ve Kredi Komitesi Yedek Üyeliği	
Öztürk ORAN(*)	Başkan	31.03.2015	31.03.2016	Görev süresinin dolması	
Dr.Serhad SATOĞLU	Bşk Vekili/ Genel Md.	12.04.2016	(devam ediyor)		
Ş. Mehmet BOZ	Üye	12.04.2016	(devam ediyor)	T. Vakıflar Bankası T.A.O. İstanbul 1.Bölge Müdürü, Obaköy A.Ş' de Yönetim Kurulu Üyesi	
A.Ayhan ÇEVİK	Üye	12.04.2016	(devam ediyor)		Bağımsız
Yahya BAYRAKTAR(*)	Üye	31.03.2015	31.03.2016	Görev süresinin dolması	Bağımsız
İsmail KAYA (*)	Üye	12.04.2016	(devam ediyor)		Bağımsız

(*) Öztürk ORAN'ın görev süresi 31.03.2016'da dolması sebebiyle, yerine 12.04.2016 tarihli Genel Kurul itibarıyla Dilek YÜKSEL atanmıştır.

(*) Yahya BAYRAKTAR'ın görev süresi 31.03.2016'da dolması sebebiyle, yerine 12.04.2016 tarihli Genel Kurul itibarıyla A.Ayhan ÇEVİK atanmıştır.

Denetim Komitesi Üyeleri

Adı Soyadı	Ünvanı	Bağımsızlık
A.Ayhan ÇEVİK	Başkan	Bağımsız
İsmail KAYA	Üye	Bağımsız

14.04.2016 tarihinde yapılan yönetim kurulu toplantısında Denetim Komitesi üyesi olarak seçilmişlerdir.

Kurumsal Yönetim Komitesi Üyeleri

Adı Soyadı	Ünvanı	Bağımsızlık
İsmail KAYA	Başkan	Bağımsız
Ş. Mehmet BOZ	Üye	
A.Sunay GÜRSU	Üye	

Birinci çeyrek dönemde İsmail KAYA (Başkan), Ş. Mehmet BOZ ve Ayşe Sunay GÜRSU Kurumsal Yönetim Komitesinde görev yapmıştır.

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 Komitesinin görevleri Kurumsal Yönetim Komitesi tarafından yerine getirilmiştir.

Riskin Erken Saptanması Komitesi Üyeleri

Adı Soyadı	Ünvanı	Bağımsızlık
A.Ayhan ÇEVİK	Başkan	Bağımsız
Ş. Mehmet BOZ	Üye	

14.04.2016 tarihinde yapılan yönetim kurulu toplantısında Riskin Erken Saptanması Komitesi üyesi olarak seçilmişlerdir.

Kurul/Komitelerin Toplanma Sayısı ve Katılımı

Kurul/Komite Adı	Toplantı Sayısı	Katılım
Yönetim Kurulu (*)	52	(50)Tamamı
Kurumsal Yönetim	10	Tamamı
Denetim Komitesi	6	Tamamı
Riskin Erken Saptanması Komitesi	16	Tamamı

İç Kontrol Denetim Sorumlu Y.Kurulu Üyesi

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

(*) 31 Aralık 2016 tarihine kadar toplam 52 yönetim kurulu kararı alınmış olup, 50 yönetim kurulu toplantısında 5 üye hazır bulunmuş, 2 yönetim kurulu toplantısında 4 yönetim kurulu üyesi ile kararlar imzalanmıştır. 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 bir kadın yönetim kurulu üyesi bulunmaktadır.

Denetçi

Başaran Nas Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. a member of PricewaterhouseCoopers Şirketimize 2016 yılı itibarıyla bağımsız denetim hizmeti üzere yönetim kurulunun teklifi ile 12.04.2016 tarihli Genel Kurulda kabul edilmiştir.

YÖNETİM KURULU ÜYELERİNİN ÖZGEÇMİŞLERİ:

Dilek YÜKSEL - Yönetim Kurulu Başkanı

1977 Tokat Niksar doğumlu olan Dilek YÜKSEL Gazi Üniversitesi İktisadi ve İdari Bilimler Fakültesi İktisat bölümünü bitirmiştir. Banka Hukuku ve Araştırma Enstitüsü'nde Bankacılık ve Ekonomi eğitimi almıştır. Samsun Atakum Belediyesi'nde Basın Yayın ve Halkla İlişkiler Müdürlüğü, Mamak Belediyesi 'Kültür Şube Müdürlüğü görevlerini yapmıştır. 23. ve 24. Dönemde Tokat Milletvekili seçilmiş olup, 23. Dönemde Türkiye Büyük Millet Meclisi KİT Komisyonu Üyeliği, 24. Dönemde TBMM'de hem Milli Savunma Komisyonu Üyeliği ve sözcülüğü olarak hem de Kadın Erkek Fırsat Eşitliği Komisyonu Üyeliği ve Her Alandaki Kadın İstihdamının Artırılması ve Çözüm Önerileri Konulu Alt Komisyon Başkanı olarak da görev yapmıştır. Ayrıca 24. Dönemde Türkiye Büyük Millet Meclisi Başkanlık Divanı Kâtip Üyeliği görevini de yürütmüştür. İngilizce bilen Yüksel, evli ve 2 çocuk annesidir. T.Vakıflar Bankası T.A.O. Ücretlendirme Komitesi ve Kredi Komitesi Yedek Üyesidir. Vakıf Menkul Kıymet Yatırım Ortaklığı A.Ş.'ye, 12.04.2016 tarihinde Yönetim Kurulu üyesi ve 14.04.2016 tarihinde Yönetim Kurulu başkanı olarak seçilmiştir.

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 Bölümü'nden mezun oldu. Marmara Üniversitesi Bankacılık ve Sigortacılık Enstitüsü Bankacılık Anabilim Dalı'nda Yüksek Lisans ve Doktorasını tamamlamıştır. New York Üniversitesi'nde Uluslararası Finans eğitimi almıştır. 1995 yılında T.Vakıflar Bankası T.A.O'da Müfettiş Yardımcısı olarak göreve başlamış, 1998 yılında Müfettiş olarak görevine devam etmiştir. 12.04.2004 tarihinden itibaren Vakıfbank New York Şubesi'nde Genel Müdür Yardımcısı olarak görev yapmıştır. Kasım 2006 ayında ise Şirketimize Genel Müdür olarak atanmıştır. Temmuz 2010 – Mart 2015 tarihleri arasında İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş.'de, T.Vakıflar Bankası T.A.O'yu temsilen Yönetim Kurulu Üyesi ve Denetim Komitesi Üyesi olarak görev yapmıştır. Halen Şirketimizde Genel Müdür ve Yönetim Kurulu Üyesi olarak görev yapmaktadır.

Ş. Mehmet BOZ –Yönetim Kurulu Üyesi

Çukurova Üniversitesi İktisadi ve İdari Bilimler Fakültesinde 1990 yılında mezun olan Şeyh Mehmet BOZ 1995 yılında T. Vakıflar Bankası T.A.O. Teftiş Kurulu Başkanlığı Müfettiş Yardımcısı ve müfettiş olarak göreve başlamış.2002 yılında T. Vakıflar Bankası T.A.O. İstanbul Şubesi Müdür Yardımcısı ve 2005 yılında T. Vakıflar Bankası T.A.O. Adapazarı Şubesi müdür olarak görev yapmıştır. 2010 yılında T. Vakıflar Bankası T.A.O. Genel Muhasebe ve Mali İşler Başkanlığı başkan olarak 2013 yılında T. Vakıflar Bankası T.A.O Emekli ve Sağlık Yardım Sandığı Başkanlığı başkan ve 2014 yılında T. Vakıflar Bankası T.A.O. Bireysel ve Kobi Kredileri Başkanlığı başkan olarak görev yapmıştır. Vakıf Menkul Kıymet Yatırım Ortaklığı A.Ş' ye 01.04.2014 tarihinde Yönetim Kurulu Üyesi ve 02.06.2014 tarihinde Kurumsal Yönetim Komitesi Üyesi olarak atanmış olup, Ayrıca T. Vakıflar Bankası T.A.O. İstanbul 1.Bölge Müdürü ve Emekli ve Sağlık Yardım Sandığı'nın iştiraki OBAKÖY A.Ş' de Yönetim Kurulu Üyesi olarak görev yapmaktadır.

Ahmet Ayhan ÇEVİK – Yönetim Kurulu Üyesi/Bağımsız Üye

1958 yılı İstanbul doğumlu olup, 1980 yılında İstanbul İktisadi Ticari İlimler Akademisi'nden mezun oldu. 1981 yılında Akbank T.A.Ş. de Müfettiş olarak başladığı mesleki hayatını, 1991 yılında Vakıflar Bankası T.A.O'na geçerek sırasıyla Şube Müdürü, Bölge Müdürü ve Genel Müdür yardımcısı olarak sürdürmüştür. Vakıfbank'taki görevi esnasında; Güneş Sigorta A.Ş., Vakıf Finansal Kiralama A.Ş. Vakıf Faktoring A.Ş. ve Vakıf Gayrimenkul Değerleme A.Ş.'de Yönetim Kurulu Üyeliği yapmıştır. 2006 yılında emekli olduktan sonra 2009 yılına kadar Taksim Otelcilik A.Ş.'de Genel Müdür olarak görev yapmıştır. KGG'dan aldığı Bağımsız Denetçi lisansına sahiptir. İyi seviyede İngilizce bilmektedir. 12.04.2016 tarihinde Vakıf Menkul Kıymet Yatırım Ortaklığı A.Ş Yönetim Kurulu Üyesi olarak seçilmiştir.

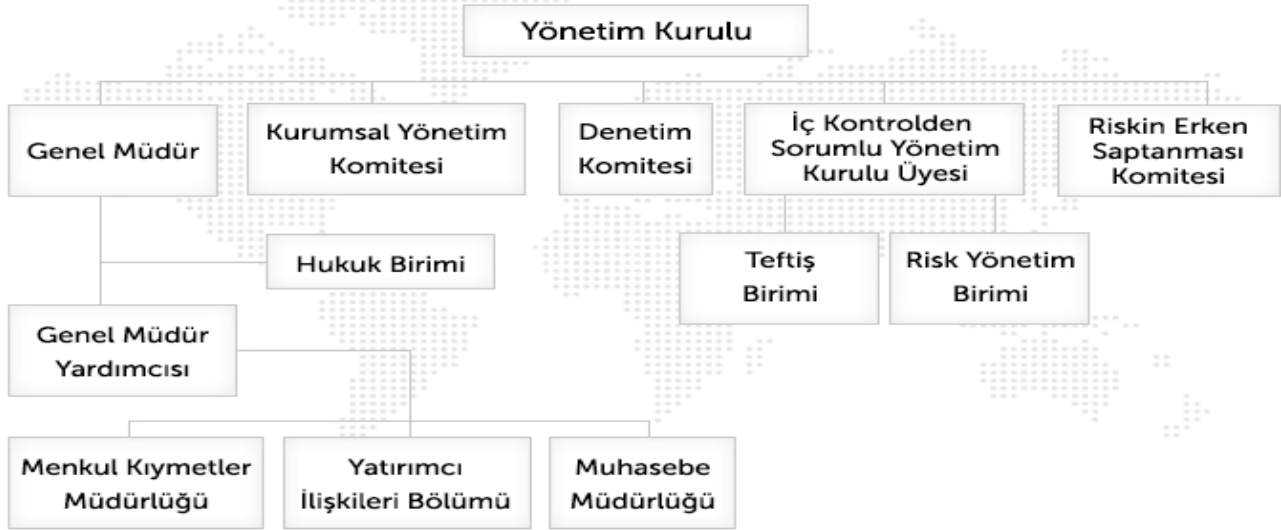
İsmail KAYA –Yönetim Kurulu Üyesi/Bağımsız Üye

1954 yılında Kadıköy'nde doğdu. İstanbul İmam Hatip Lisesi'nden mezun olup İstanbul İktisadi ve Ticari Bilimler Akademisi (Marmara Üniversitesi) / İşletme Bölümü'nü bitirdi. 1971 yılında Akaryakıt Dağıtım İşletmeciliği alanında Genel Müdürlük yaptı. Yine aynı yıllar inşaat sektöründe müteahhlik görevini de yerine getirdi. 2005 yılında Nargin İç- Dış Ticaret Ltd' de Genel Müdürlük yaptı. 2010 yılında Arz Medya İletişim' de Genel Müdürlük görevini üstlendi. Bu arada Akdeniz Toros Eğitim Hizmetleri'nde Başkanlık görevini de yürüttü. 2010 yılında Plato Lojistik A.Ş. Yönetim Kurulu Üyeliği, 2014 yılında Vakıf Pazarlama A.Ş. Yönetim Kurulu Üyeliği görevlerini yaptı.

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

ADI SOYADI	ÜNVANI
Dr.Serhad SATOĞLU	Genel Müdür
Ayşe Sunay GÜRSU	Genel Müdür Yrd.
Mehmet Koray OKUR	Müfettiş
Hülya BAL	Müdür Yrd.
Ramazan MUT	Memur

-Şirketin 31 Aralık 2016 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:

- 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.
- Şirket, 01 Ocak - 31 Aralık döneminde performans kıyaslamasında kullanılacak karşılaştırma ölçütleri ile yatırım stratejilerini aşağıdaki şekilde Yönetim Kurulu onayından geçirmiş ve uygulamaya koymuştur.

Şirketimiz Yönetim Kurulunun 31.12.2015 tarihli kararı ile; Karşılaştırma Ölçütü / Yatırım Strateji Bandının 01.01.2016 tarihinden itibaren geçerli olacak şekilde aşağıdaki gibi revize edilmesine karar verilmiştir.

Karşılaştırma Ölçütü	Yatırım Stratejisi Bandı
%25 BIST Ulusal 100 Endeksi	%5 - %35 Pay Senedi
%35 BIST - KYD DIBS 182 Gün	%40 - %70 DIBS - Özel Sektör Tahvili / Bonosu
%30 BIST - KYD Repo (Brüt) Endeksi	%25 - %55 Repo - Ters Repo - BPP - Yatırım Fonu Katılma Payı
%5 BIST - KYD 1 Aylık Mevduat (TL) Endeksi	%0 - %10 Vadeli Mevduat ve Katılım Hesabı (12 aya kadar)
%5 BIST - KYD Eurobond Endeksleri	%0 - %5 Türev Araçlar

Şirketimiz Yönetim Kurulunun 10.02.2016 tarihli kararı ile; Karşılaştırma ölçütünde değişiklik yapılmadan, Yatırım Stratejisi aşağıdaki şekilde yeniden belirlenmesine karar verilmiştir.

Yatırım Stratejisi Bandı

- %5-%35 Pay Senedi
- %40-%70 DIBS - Özel Sektör Tahvili/Bonosu – Eurobond
- %25-%55 Repo - Ters Repo - BPP - Yatırım Fonu Katılma Payı
- %0-%10 Vadeli Mevduat ve Katılım Hesabı (12 aya kadar)
- %0-%5 Türev Araç Primleri

Karşılaştırma Ölçütü

- %25 BIST Ulusal 100 Endeksi
- %35 BIST-KYD DIBS 182 Gün
- %30 BIST-KYD Repo (Brüt) Endeksi
- %5 BIST-KYD 1 Aylık Mevduat (TL) Endeksi
- %5 BIST-KYD Eurobond Endeksleri

Şirketimiz Yönetim Kurulunun 20.09.2016 tarihli kararı ile; Karşılaştırma Ölçütünde herhangi bir değişiklik yapılmadan Yatırım Strateji Bandının aşağıdaki şekilde revize edilmesine karar verilmiştir.

Yatırım Stratejisi Bandı

- %0-%35 Pay Senedi
- %35-%65 DIBS - Özel Sektör Tahvili/Bonosu - Eurobond
- %20-%50 Repo - Ters Repo - BPP - Yatırım Fonu Katılma Payı
- %0-%10 Vadeli Mevduat ve Katılım Hesabı (12 aya kadar)
- %0-%5 Türev Araç Primleri

Şirketimiz Yönetim Kurulunun 29.12.2016 tarihli kararı ile; Piyasa ürünleri getiri beklentilerindeki değişkenlik, yatırım stratejisinin sürekli değişmesi, çoklu varlık gruplarına yatırım yapılması ve belirli bir yatırım stratejisine bağlı kalınmaması neticesinde, karşılaştırma ölçütünün belirlenememesi sebebiyle 01.01.2017 tarihinden geçerli olmak üzere portföy getirisinin kıyaslanabilmesi için Eşik Değer kullanılmaya başlanmasına, Portföyde yer alacak varlık, işlem ve araçların Sermaye Piyasası Kurulu'nun " Menkul Kıymet Yatırım Ortaklıklarına İlişkin Esaslar Tebliği (III-48.5)" ile belirlenmiş asgari ve azami sınırlamalar doğrultusunda ekteki şekilde oluşturulmasına, bu tabloda yer almayan her türlü varlık, araç ve işlemlerin portföyde kullanımında Sermaye Piyasası Mevzuatı ve Kurul düzenlemelerinde yer alan sınırlama ve hükümlerinin dikkate alınmasına, Karşılaştırma ölçütü kullanımının sonlandırılması sebebiyle, portföy getirisinin kıyaslanması amacıyla kullanılacak Eşik Değer'in aşağıdaki şekilde belirlenmesine karar verilmiştir.

Portföyün Eşik Değeri: BIST-KYD 1 Aylık Mevduat (TL) Endeksi + %1

Portföyün Yatırım Stratejisi: Portföy Net Aktif Değeri esas alınarak; portföyde yer alabilecek varlık ve işlemler için belirlenmiş asgari ve azami sınırlamalar aşağıdaki tabloda gösterilmiştir.

VKFYO	ALT SINIR	ÜST SINIR
Vadeli Mevduat (TL) / Katılma Hesabı (TL) - (12 aydan uzun vadeli olmamak üzere)	0%	10%
Kamu ve / veya Özel Sektör Borçlanma Araçları	0%	100%
Yabancı Kamu ve / veya Özel Sektör Borçlanma Araçları (Eurobond)	0%	10%
Pay Senedi	0%	100%
Ters Repo	0%	100%
Takasbank Borsa Para Piyasası	0%	20%
Repo	0%	10%
Borsa Yatırım Fonu, Yatırım Fonu Katılma Payları, Yabancı Borsa Yatırım Fonu	0%	20%
Türev araç işlemlerinin nakit teminatları ve primleri	0%	5%
Altın ve Diğer Kıymetli Madenler ile bu madenlere dayalı olarak ihraç edilen sermaye piyasası araçları	0%	20%
İpotek ve Varlık Teminatlı Menkul Kıymetler	0%	25%
Yatırım Kuruluşu ve Ortaklık Varantları ile Yatırım Kuruluşu Sertifikaları	0%	10%
Kamu ve / veya Özel Sektör Kıra Sertifikası	0%	25%
Tabloda yer almayan her türlü varlık, araç ve işlemlerin portföyde kullanımında Sermaye Piyasası Mevzuatı ve Kurul düzenlemelerinde yer alan sınırlama ve hükümlere uyulur.		

III) İşletmenin finansman kaynakları ve risk yönetim politikaları:

İşletme, varlıklarını özsermayesi ile birlikte sermaye artırım 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 Riskin Erkenden Saptanması Komitesi kurulmuş olup ayrıca Şirket içinde Risk Yönetim Birimi oluşturulmuş ve Ortaklık portföyünün karşılaşılabileceği temel risklerin tanımlanmasını, risk tanımlarının düzenli olarak gözden geçirilmesini ve önemli gelişmelere bağlı olarak güncellenmesini ve maruz kalınan 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.

Ancak daha sonra Şirket faaliyetlerinin risk yönetimi ve ölçülmesi anlamında 13.07.2015 tarihli Yönetim Kurulu Toplantısında Risk Yönetim Hizmetinin dışarıdan alınmasına karar verilmiş ve İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile bu hizmete ilişkin olarak sözleşme imzalanmıştır. İlgili sözleşme 01/01/2016 - 31/12/2016 dönemini de kapsayacak şekilde yenilenmiş ve KAP duyuruları yapılmıştır.

Şirketin varlığını, gelişmesini ve devamını tehlikeye düşürebilecek risklerin erken teşhisi, tespit edilen risklerle ilgili gerekli önlemlerin alınması, uygulanması ve riskin yönetilmesinin yanı sıra Şirket hedeflerinin gerçekleştirilmesi için makul güvence sağlamak üzere, olası olay veya durumların önceden belirlenmesi, değerlendirilmesi, kontrol edilmesi ve tüm risk yönetim süreçlerinin yürütülmesi için gerekli politikaların geliştirilmesi amacıyla yapılan çalışmaların sonucuna göre oluşturulan 01/01/2016 – 31/12/2016 dönemine ait Risk Yönetim Raporlarının incelenmesi sonucu, Yönetim Kurulumuzun ilave bir tedbir almasını gerektirecek herhangi bir husus bulunmadığına karar verilmiştir.

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

V) Hesap döneminin kapanmasından ilgili finansal tabloların görüleceği genel kurul toplantı tarihine kadar geçen sürede meydana gelen önemli olaylar: Şirket'in 3 Ocak 2017 tarihli Yönetim Kurulu kararı uyarınca, kayıtlı sermaye tavanının geçerlilik süresinin 2017 – 2021 yılları arasında geçerli olacak şekilde uzatılma başvurusu SPK tarafından 10 Ocak 2017 tarihinde onaylanmıştır.

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 amacıyla 5-10 yıl süre zarfında 50 milyon kayıtlı sermaye tavanına ulaşmaya çalışılacaktır.

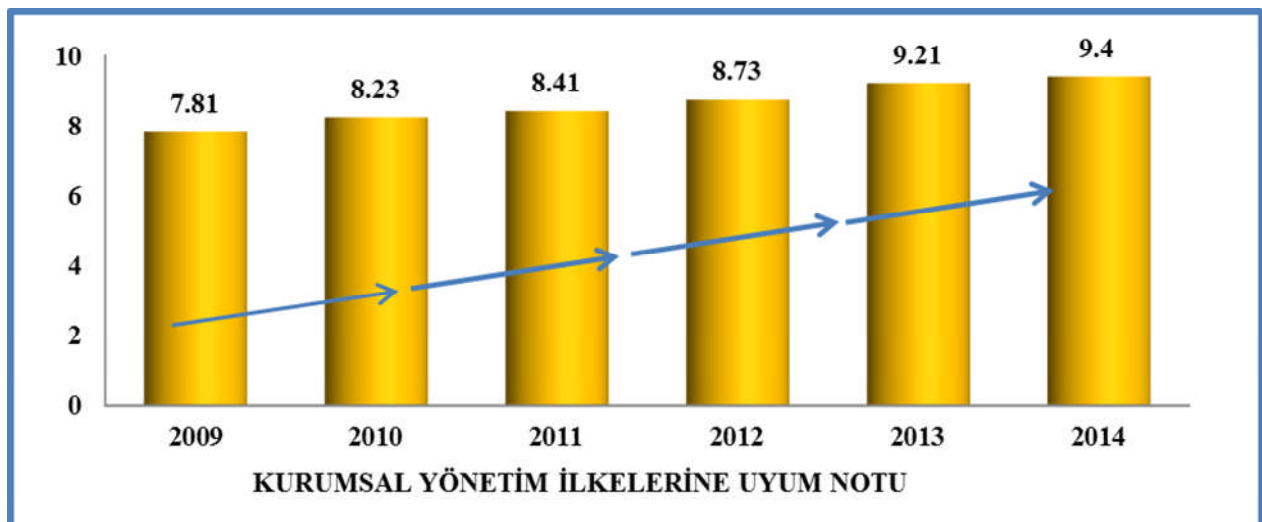
VII) KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİNE UYUM RAPORU

BÖLÜM I - KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİNE UYUM BEYANI

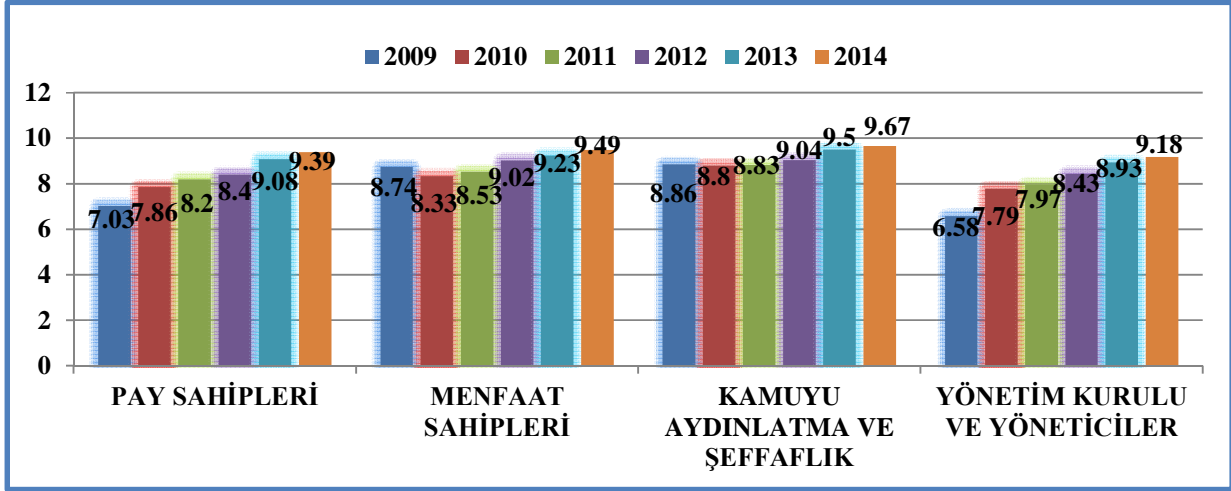
Şirketimiz, Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum Notu alan ilk Menkul Kıymet Yatırım Ortaklığı olarak 29.01.2009 tarihinde **7.81** notu ile Kurumsal Yönetim Endeksinde yer alan ilk Menkul Kıymet Yatırım Ortaklığı olmuştur. Sermaye Piyasası Kurulu Kurumsal Yönetim İlkelerinin tümüne uygunluk sağlamış ve 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 yükseltilecek 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 yapılmış olunan sözleşmenin süresi 25.12.2014 tarihinde son bulmuş olup, Şirketimiz, SPK'nun kurumsal yönetime ilişkin hükümlerinin artık zorunlu hale gelmesi sebebi ile "SPK Kurumsal Yönetim İlkelerine" uyum düzeyinin değerlendirilerek sınıflandırılması ve derecelendirilmesi amacıyla herhangi bir firma ile sözleşme imzalamayacak olduğu hususunu 24.12.2014 tarihinde KAP'ta yayımlanmıştır. (<http://www.kap.gov.tr/bildirim-sorgulari/bildirim-detayi.aspx?id=402799>)

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.

BÖLÜM II – PAY SAHİPLERİ

II.1. Yatırımcı İlişkiler Bölümü

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

Ayşe Sunay GÜRSU (Genel Müdür Yardımcısı / Yatırımcı İlişkileri Bölümü Yöneticisi)

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

Tel : (212) 352 35 66

Mail : vkfyo@vkfyo.com.tr

Hülya BAL (Müdür Yrd.)

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

Tel : (212) 3523565

Mail : vkfyo@vkfyo.com.tr

Yatırımcı İlişkileri Bölümü; pay sahiplerinin ortaklık haklarının kullanımı, özel durumların kamuya açıklanması, pay sahiplerinin şirket ve ortaklık haklarının kullanımına ilişkin soruların cevaplandırılması, Genel Kurul (EGKS), sermaye artırımı, kar 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.

01.01.2016-31.12.2016 dönemi içerisinde;

Bölüme yapılan başvuru sayısı : 3

Pay Sahiplerine verilen yanıt sayısı : 3

Pay sahipleri tarafından gelen sorular, genellikle Şirketimiz pay senedinin piyasada oluşan fiyat değişimleri, genel kurul, sermaye artırımı, temettü dağıtımı ve temettü oranı ile ilgilidir. İlgili dönemde yatırımcı talebi söz konusu olmamıştır. 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) 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 12.04.2016 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) 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, 2015 yılı Olağan Genel Kurul Toplantısı 12.04.2016 tarihinde gerçekleştirilmiştir. 2015 yılı Olağan Genel Kurul Toplantısı ile ilgili bilgiler aşağıda verilmiştir.

Asgari toplantı nisabı	: %25
Mevcut toplantı nisabı	: %65.51

Toplantıya ait davet, İlgili Mevzuat ve Ana sözleşmede öngörüldüğü gibi ve gündemi de ihtiva edecek şekilde 21.03.2016 tarihinde KAP'nda, MKK A.Ş.'nin e-Genel Kurul sisteminde (EGKS), Ticaret Sicil Gazetesi'nin 28.03.2016 tarih ve 9041 sayılı nüshasında ve Şirketimizin internet sitesinde (www.vkfy.com.tr) 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 12.04.2016 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-dokumani>) 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 bulunan 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.

Mevzuat gereği Kurumsal Yürümlü 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>)

Şirket Kâr Dağıtım Politikası; Genel Kurul'da Pay Sahiplerinin bilgisine sunulmuştur. Ayrıca Yönetim Kurulu Faaliyet Raporunda da yer almaktadır.

Şirket Kâr Dağıtım Politikası çerçevesinde ilgili dönem faaliyetleri sonucu yasal kayıtlarımıza göre zarar oluşması nedeniyle Yönetim Kurulu'nun kâr dağıtımını yapılmaması teklifi 12.04.2016 tarihli Genel Kurul'da kabul edilmiştir.

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'na 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 kârda (a) ve (b) bentlerinde yer alan hususlar düşüldükten sonra kalan kısmı Genel Kurul, kısmen veya tamamen ikinci temettü payı olarak dağıtmaya, dönem sonu 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 kârda pay dağıtılmasına karar verilemeyeceği gibi pay sahipleri için belirlenen kâr payı nakden ödenmedikçe bu kişilere kârda pay dağıtılamaz. Esas sözleşmede bu kişilere kâr payı dağıtılmasına 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 dağıtılabilir kârın tespitinde indirim konusu 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 dağıtılabilir 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 dağıtımında kullanılabilir.

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.

VAKIF MENKUL KIYMET YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

- 11) Türk Ticaret Kanunu ve Vergi Yasaları kapsamında hazırlanan mali tablolara göre hesaplanan “net dağıtılabilir dönem kârının” 1'inci maddeye göre hesaplanan tutardan düşük olması durumunda, iş bu madde kapsamında hazırlanan mali tablolara göre hesaplanan net dağıtılabilir dönem kârı dikkate alınır.
- 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 kişiler tarafından tahsil edilmeyen kâr payı bedelleri, 12/6/1933 tarihli ve 2308 sayılı Şirketlerin Müürü 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.

BÖLÜM III - KAMUYU AYDINLATMA VE ŞEFFAFLIK

III.1. Kurumsal İnternet Sitesi ve İçeriği

Şirketimiz İnternet sitesi mevcuttur. (www.vkfy.com.tr) 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.

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 kuralları 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 memur olarak görev yapan Ramazan MUT 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 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 sefelinin süresini tamamlar. Yönetim kurulu üyeleri genel kurul tarafından her zaman görevden alınabilir.

Yönetim kurulunda icrada görevli olan ve olmayan üyeler bulunur. Yönetim Kurulu üyelerinin çoğunluğu icrada görevli olmayan üyelerden oluşur. İcrada görevli olmayan yönetim kurulu üyeleri içerisinde Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemeleri ile belirlenmiş kriterlerin tamamını taşıyan ve görevlerini hiçbir etki altında kalmaksızın yapabilme niteliğine sahip Şirket faaliyetlerinin işleyişini takip edebilecek ve üstlendiği görevlerin gereklerini tam olarak yerine getirebilecek ölçüde Şirket işlerine zaman ayırabilecek bağımsız üyeler bulunur. Bağımsız üye sayısı 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>
Dilek YÜKSEL	Yön Kur. Başkanı	icracı değil 12.04.2016 GK'da atanmıştır.
Serhad SATOĞLU	Yön Kur. Başkan Vekili / Genel Müdür	icracı 12.04.2016 GK'da atanmıştır.
Ş.Mehmet BOZ	Yön Kur. Üyesi	icracı değil 12.04.2016 GK'da atanmıştır.
A.Ayhan ÇEVİK	Yön Kur. Üyesi	icracı değil 12.04.2016 GK'da atanmıştır.
İsmail KAYA	Yön Kur. Üyesi	icracı değil 12.04.2016 GK'da atanmıştır.

<u>Bağımsız Yönetim Kurulu Üyeleri</u>		
İsmail KAYA	Yön Kur. Üyesi	icracı değil
A.Ayhan ÇEVİK	Yön Kur. Üyesi	icracı değil

BAğIMSIZLIK BEYANI

Vakıf Menkul Kıymet Yatırım Ortaklığı A.Ŗ. (Ŗirket) 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;

Ŗirket, Ŗirketin yönetim kontrolü ya da önemli derecede etki sahibi olduğü ortaklıklar ile Ŗirketin yönetim kontrolünü elinde bulunduran veya Ŗirkette önemli derecede etki sahibi olan ortaklar ve bu ortakların yönetim kontrolüne sahip olduğü tüzel kişiler ile kendim, eşim ve ikinci dereceye kadar kan ve sıhri hısımlarım arasında; son beş yıl içinde önemli görev ve sorumluluklar üstlenecek yönetici pozisyonunda istihdam ilişkisinin bulunmadığını, sermaye veya oy haklarının veya imtiyazlı payların %5 inden fazlasına birlikte veya tek başına sahip olmadığımı ya da önemli nitelikte ticari ilişkinin kurulmamış olduğunu,

Son beş yıl içerisinde, başta Ŗirketin denetimi (vergi denetimi, kanuni denetim, iç denetim de dahil), derecelendirilmesi ve danışmanlığı olmak üzere, yapılan anlaşmalar çerçevesinde Ŗirketin önemli ölçüde hizmet veya ürün satın aldığı veya sattığı Ŗirketlerde, hizmet veya ürün satın alındığı veya satıldığı dönemlerde, %5 ve üzeri ortak, önemli görev ve sorumluluklar üstlenecek yönetici pozisyonunda çalışan veya yönetim kurulu üyesi olarak görev almamış olduğumu,

Bağımsız yönetim kurulu üyesi olmam sebebiyle üstleneceğim görevleri gereği gibi yerine getirecek mesleki eğitim, bilgi ve tecrübeye sahip olduğumu,

Kamu kurum ve kuruluşlarında mevcut durum itibarıyla tam zamanlı çalışmıyor olduğumu,

31/12/1960 tarihli ve 193 sayılı Gelir Vergisi Kanunu (G.V.K.)’na göre Türkiye’de yerleşmiş sayıldığımı,

Ŗirket faaliyetlerine olumlu katkılarda bulunabileceğimi, Ŗirket ile pay sahipleri arasındaki çıkar çatışmalarında tarafsızlığımı koruyacağımı, menfaat sahiplerinin haklarını dikkate alarak özgürce karar vereceğimi, bu husustaki etik standartlara ve mesleki itibar ve tecrübeye sahip olduğumu,

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

Ŗirketin yönetim kurulunda son on yıl içerisinde altı yıldan fazla yönetim kurulu üyeliği yapmamış olduğumu,

Ŗirketin veya Ŗirketin yönetim kontrolünü elinde bulunduran ortakların yönetim kontrolüne sahip olduğü Ŗirketlerin üçten fazlasında ve toplamda borsada işlem gören Ŗirketlerin beşten fazlasında bağımsız yönetim kurulu üyesi olarak görev almıyor olduğumu,

Yönetim kurulu üyesi olarak seçilen tüzel kişi adına tescil ve ilan edilmemiş olduğumu,

beyan ve taahhüt ederim.

AHMET AYHAN ÇEVİK / İSMAİL KAYA
(12 NİSAN 2016)

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

Yönetim Kuruluna kadın üye edindirme yönündeki politikamız mevcut olup Yönetim Kurulu Başkanı kadın üyeden oluşmuştur.

Adı Soyadı	Unvanı	Ŗirket Dışındaki Görevleri
Dilek YÜKSEL	Yön. Kur. Başkanı	T. Vakıflar Bankası T.A.O Yönetim Kurulu Üyeliği, T. Vakıflar Bankası T.A.O Ücretlendirme Komitesi ve Kredi Komitesi Yedek Üyeliği
Serhad SATOğLU	Yön. Kur. Başkan Vekili / Genel Müdür	
Ŗ.Mehmet BOZ	Yön. Kur. Üyesi	T. Vakıflar Bankası T.A.O İstanbul 1.Bölge Müdürü, Emekli ve Sağlık Yardım Sandığı iştiraki OBAKÖY A.Ŗ Yönetim Kurulu Üyesi
A.Ayhan ÇEVİK	Yön. Kur. Üyesi/ Bağımsız	
İsmail KAYA	Yön. Kur. Üyesi/ Bağımsız	

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.

2016 yılı 01 Ocak – 31 Aralık faaliyet dönemi içerisinde toplam (52) adet Yönetim Kurulu toplantısı yapılmıştır. (50) Yönetim Kurulu toplantısında 5 üye hazır bulunmuş, (2) Yönetim Kurulu toplantısında ise 4 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 yapılandırılması 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 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 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 sıhrî hısımlarının menfaatini ilgilendiren yönetim kurulu toplantılarına katılamazlar.

VAKIF MENKUL KIYMET YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

Bağımsız yönetim kurulu üyelerinin onayına sunulan ilişkili taraf işlemleri ile önemli nitelikte işlemler olmamıştır. 2016 yılı 01 Ocak – 31 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, gerçekleşebilecek zarar için herhangi bir sigorta yaptırılmamıştır. Kamuyla paylaşılması gereken konulara ilişkin kararlar, toplantı bitiminden sonra hemen kamuya açıklanmaktadır.

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

01 Ocak – 31 Aralık 2016 faaliyet döneminde; Yönetim Kurulu Üyelerinden Yahya BAYRAKTAR (Başkan) ve İsmail KAYA Denetim Komitesinde görev yapmıştır. Yahya BAYRAKTAR'ın görev süresinin sona ermesi nedeniyle yerine 12.04.2016 tarihli Genel Kurul'da A.Ayhan ÇEVİK atanmıştır. Aynı ara faaliyet döneminde İsmail KAYA (Başkan), Ş.Mehmet BOZ 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 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.

İlgili faaliyet döneminde Riskin Erken Saptanması Komitesinde Yahya BAYRAKTAR (Başkan) ve Ş.Mehmet BOZ görev almışlardır. Yahya BAYRAKTAR'ın görev süresinin sona ermesi nedeniyle yerine 12.04.2016 tarihli Genel Kurul'da A.Ayhan ÇEVİK atanmıştır.

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

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, 27.05.2015 tarih ve 29368 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe giren SPK'nun (III – 48.5) sayılı "Menkul Kıymet Yatırım Ortaklıklarına İlişkin Esaslar Tebliği" madde 20 (III – 48.2 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-48.5) 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-48.5)'ne istinaden Şirketimiz Yönetim Kurulu'na onaylanmış "İç Kontrol Prosedürü" ve "Risk Yönetim Prosedürü" oluşturulmuştur. Risklerin yönetilmesi ve izlenmesinde bu prosedürler dikkate alınmıştır.

13.07.2015 tarihli Yönetim Kurulu Toplantısında Risk Yönetim Hizmetinin dışarıdan alınmasına karar verilmiş ve İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile bu hizmete ilişkin olarak sözleşme imzalanmış ve KAP duyurusu yapılmıştır.

29.12.2016 tarihli Yönetim Kurulu Toplantısında; İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile 31.12.2016 tarihine kadar imzalanan sözleşmenin 01.01.2017 – 31.12.2017 tarihlerini kapsayacak şekilde yenilenerek imzalanmasına karar verilmiş ve KAP duyurusu yapılmıştır.

VAKIF MENKUL KIYMET YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

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.

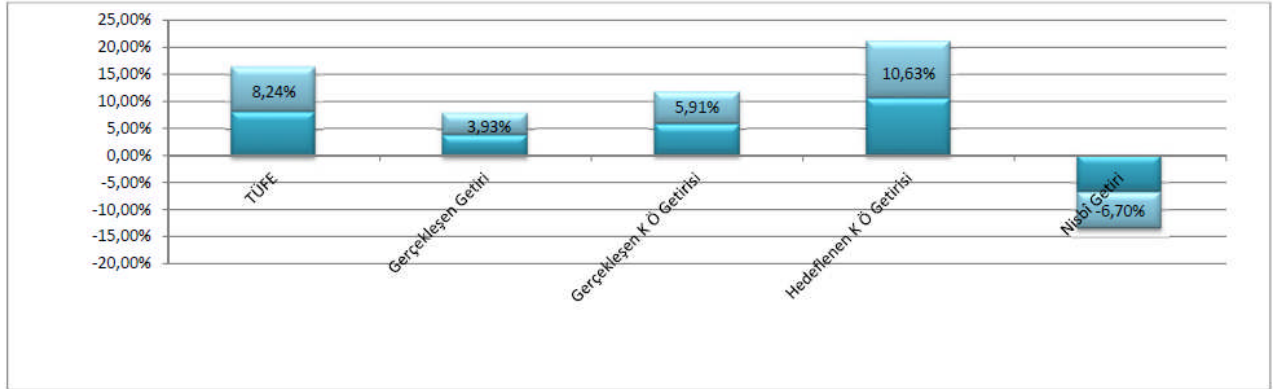
Şirketimizin misyonu, gelecekteki olası gelişmeleri devamlı izlemek, bir yandan kaliteyi yükseltirken maliyetleri düşürücü dengeyi oluşturmak, şirket çalışanlarının sürekli gelişimine farklı vizyon, beceri ve teknik bilgi kazanmalarına olanak sağlayan projeler geliştirilerek dürüst ve kaliteden taviz 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 2017 yılında SPK Kurumsal Yönetim ilkeleri çerçevesinde faaliyetlerini sürdürmeye devam edecek olup, mevcut ortamda sektördeki pazar payını artırma, kârlılığını geliştirme potansiyeline ve gücüne sahip bir şirket olarak, 50.000.000.-TL Kayıtlı Sermayesi içerisinde büyümeyi sürdürmeyi hedeflemekte olup bünyesinde oluşturduğu etik kurallar çerçevesinde tüm paydaşlarına etkin verimliliği sağlama gayreti içerisinde olacaktır.

Sermaye Piyasası Kurulu'nun (VII-128.5) Bireysel Portföylerin Ve Kolektif Yatırım Kuruluşlarının Performans Sunumuna, Performansa Dayalı Ücretlendirilmesine Ve Kolektif Yatırım Kuruluşlarını Notlandırma Ve Sıralama Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ'de 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 itibariyle karşılaştırmalı olarak inceleyebilmekte ve gerekli kararları alabilmektedir.

(01 OCAK – 31 ARALIK 2016 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 sunulurken 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 kullandırılmamıştır. Üçüncü bir kişi aracılığıyla şahsi kredi adı altında kredi kullandırılmamış veya lehine herhangi bir teminat verilmemiştir.

Şirketimiz Yönetim Kurulu üyelerinin mali sorumluluk sigortaları mevcuttur.

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

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

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

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 13.06.1991 tarihinde İstanbul'da kurulmuştur. Şirket, Sermaye Piyasası Kurulu'nun Menkul Kıymet Yatırım Ortaklıkları'na ilişkin düzenlemelerinde belirtilen varlıklar ve araçlardan oluşan portföyü işletmek amacıyla kurulmuş olup, Şirket'in faaliyet esasları, portföy yatırım politikaları ve yönetim sınırlamalarında, Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemeleri ile ilgili mevzuata uygun hareket edilir.

Şirketin bu amaç dahilinde yaptığı çalışmalar;

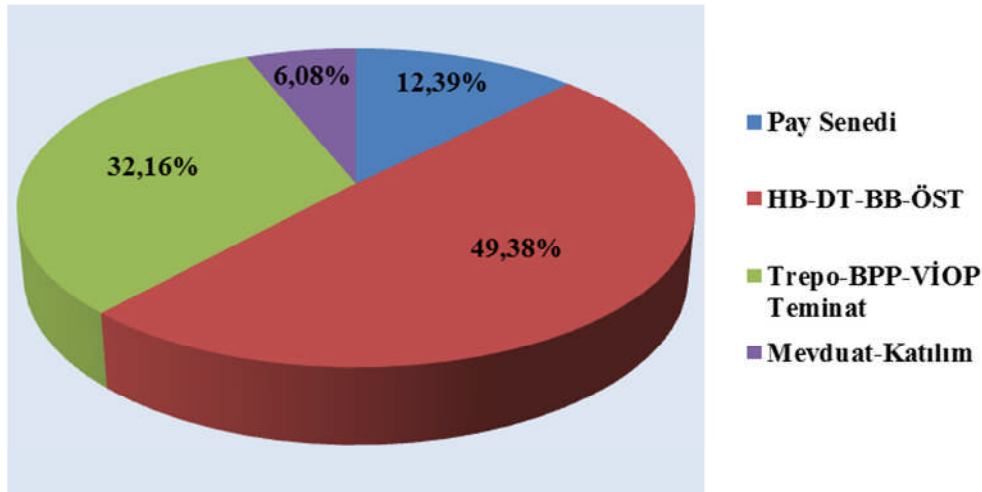
- Ortaklık portföyünü oluşturup yönetmek ve gerektiğinde portföyde değişiklikler yapmak,
- Portföy çeşitmesiyle yatırım riskini, faaliyet alanlarına ve ortaklık durumlarına göre en aza indirecek bir biçimde dağıtmak,
- Menkul kıymetlere, mali piyasa ve kurumlara, ortaklıklara ilişkin gelişmeleri sürekli izlemek ve portföy yönetimiyle ilgili gerekli önlemleri almak,
- Portföyün değerini korumaya ve arttırmaya yönelik araştırmalar yapmak, şeklindedir.

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'dur. Sektörde 9 adet şirket mevcuttur.

Vakıf Yatırım Ortaklığı'nın 31.12.2016 Tarihi İtibariyle Portföy Yapısı:

Şirketin 31.12.2016 tarihi itibarıyla portföy yapısı incelendiğinde %32,16 oran ile TersRepo-BPP-VİOP Teminat, %6,08 oran ile Mevduat-Katılım, %49,38 oran ile HB-DT-BB-ÖST ve %12,39 oran ile Pay Senedinden oluşan bir sepet oluşturmuş, söz konusu portföy dağılımı karşılaştırma ölçütü ve yatırım stratejisine uygun olarak dağılım yapılmıştır.

31.12.2016 Tarihli Portföy Yapısı



- Yatırım Ortaklığı Sektörü Çıkarılmış Sermaye ve Portföy Değeri Büyüklük Kıyaslaması

Şirketimiz 30 Aralık 2016 itibarıyla diğer aktifler hariç 17.510.057.-TL'lik portföy büyüklüğündedir. Şirketimiz 30 Aralık 2016 itibarıyla sektörde faaliyet gösteren 9 adet MKYO arasında, çıkarılmış sermaye açısından 9. Sırada, net aktif değer büyüklüğü açısından 9. sırada yer almaktadır.

	YATIRIM ORTAKLIKLARI	ÇIKARILMIŞ SERMAYE(TL)		YATIRIM ORTAKLIKLARI	NET AKTİF DEĞERİ(TL) (*)
1	İş Yatırım Ortaklığı	160.599.284	1	İş Yatırım Ortaklığı	234.810.369
2	Garanti Yatırım Ortaklığı	32.000.000	2	Eczacıbaşı Yatırım Ortaklığı	44.941.402
3	Eczacıbaşı Yatırım Ortaklığı	21.000.000	3	Garanti Yatırım Ortaklığı	35.282.763
4	Atlas Yatırım Ortaklığı	20.000.000	4	Euro Kapital Yatırım Ortaklığı	24.476.965
5	Euro Yatırım Ortaklığı	20.000.000	5	Euro Yatırım Ortaklığı	23.594.806
6	Euro Kapital Yatırım Ortaklığı	20.000.000	6	Euro Trend Yatırım Ortaklığı	22.609.780
7	Euro Trend Yatırım Ortaklığı	20.000.000	7	Oyak Yatırım Ortaklığı	19.962.361
8	Oyak Yatırım Ortaklığı	20.000.000	8	Atlas Yatırım Ortaklığı	18.287.089
9	Vakıf Yatırım Ortaklığı	20.000.000	9	Vakıf Yatırım Ortaklığı	17.510.057
		333.599.284			

(*) Yatırım ortaklığı sektörünün kamuya açıkladığı portföy değerlerini ifade eder.

- Prim/İskonto Oranına Göre Kıyaslama

30 Aralık 2016 itibarıyla 9 adet MKYO'nun içerisinde Şirketimiz Hisse Başına Net Aktif Değere Göre %28,41 oranında işlem görmektedir.

SIRALAMA	YATIRIM ORTAKLIKLARI	30.12.2016 KAPANIŞ FİYATI(TL)	30.12.2016 HİSSE BAŞINA NAD(TL)(*)	Prim(+) İskonto(-) Oranı
1	Vakıf Yatırım Ortaklığı	1,13	0,88	28,41
2	Atlas Yatırım Ortaklığı	0,98	0,91	7,69
3	Euro Kapital Yatırım Ortaklığı	0,91	1,23	-26,02
4	Oyak Yatırım Ortaklığı	0,73	1,00	-27,00
5	Euro Trend Yatırım Ortaklığı	0,79	1,14	-30,70
6	Euro Yatırım Ortaklığı	0,79	1,18	-33,05
7	İş Yatırım Ortaklığı	0,96	1,46	-34,25
8	Eczacıbaşı Yatırım Ortaklığı	1,31	2,14	-38,79
9	Garanti Yatırım Ortaklığı	0,67	1,11	-39,64

(*) Yatırım ortaklığı sektörünün kamuya açıkladığı portföy değerlerini ifade eder.

- Yıllık Borsa Fiyatı Getiri Oranına Göre Kıyaslama

30.12.2016 tarihi itibarıyla 9 adet MKYO'nun içerisinde Şirketimiz Borsa Fiyatı Getiri Oranına göre %41,25'lik oranla 4.sırada yer almaktadır.

SIRALAMA	YATIRIM ORTAKLIKLARI	31.12.2015 KAPANIŞ FİYATI(TL)	30.12.2016 KAPANIŞ FİYATI(TL)	BORSA FİYATI GETİRİ ORANI(%)
1	Euro Yatırım Ortaklığı	0,42	0,79	88,10
2	Euro Kapital Yatırım Ortaklığı	0,49	0,91	85,71
3	Euro Trend Yatırım Ortaklığı	0,46	0,79	71,74
4	Vakıf Yatırım Ortaklığı	0,80	1,13	41,25
5	Eczacıbaşı Yatırım Ortaklığı	1,20	1,31	9,17
6	Atlas Yatırım Ortaklığı	0,90	0,98	8,89
7	İş Yatırım Ortaklığı	0,92	0,96	4,35
8	Oyak Yatırım Ortaklığı	0,70	0,73	4,29
9	Garanti Yatırım Ortaklığı	0,65	0,67	3,08

- Piyasa Değeri Büyüklük Kıyaslaması

30.12.2016 tarihi itibarıyla 9 adet MKYO'nun piyasa değeri 309.725.313-TL'dir. Şirketimizin piyasa değeri ise 22.600.000.-TL olup, piyasa değeri büyüklük açısından sektör içerisinde 3. Sırada yer almaktadır.

SIRALAMA	YATIRIM ORTAKLIKLARI	KAPANIŞ FİYATI (TL)	SERMAYE (TL)	PİYASA DEĞERİ(TL)
1	İş Yatırım Ortaklığı	0,96	160.599.284	154.175.313
2	Eczacıbaşı Yatırım Ortaklığı	1,31	21.000.000	27.510.000
3	Vakıf Yatırım Ortaklığı	1,13	20.000.000	22.600.000
4	Garanti Yatırım Ortaklığı	0,67	32.000.000	21.440.000
5	Atlas Yatırım Ortaklığı	0,98	20.000.000	19.600.000
6	Oyak Yatırım Ortaklığı	0,73	20.000.000	14.600.000
7	Euro Kapital Yatırım Ortaklığı	0,91	20.000.000	18.200.000
8	Euro Trend Yatırım Ortaklığı	0,79	20.000.000	15.800.000
9	Euro Yatırım Ortaklığı	0,79	20.000.000	15.800.000
			333.599.284	309.725.313

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

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 karşılaştırılması içeren rakamlar: Yoktur.

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

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

31 ARALIK 2016	
Toplam Aktifler	18.130.991
Nakit ve Nakit Benzerleri	6.297.863
Finansal Yatırımlar	10.174.708
Özsermaye	17.447.979
Net Kar/Zarar	(237.033)
Başlıca Finansal Oranlar	
Cari Oran	2,954
Nakit Oranı	2,689
Kaldıraç Oranı	3,77
KVB/Aktif Toplam Oranı	3,38
Borç/Özsermaye	3,91
Net Karlılık Oranı	(0,20)
Brüt Karlılık Oranı	1,34
Özsermaye Karlılığı	(1,36)
Aktif Karlılık Oranı	(1,31)
Hisse Başına Kar payının Oranı	(0,0119)
Net Satışlardaki Büyüme Oranı(%)	111,04
Esas Faaliyet Zararındaki Küçülme Oranı(%)	(13,42)
Net Zarardaki Küçülme(%)	(15,71)

XIX) İşletmenin finansal yapısını iyileştirmek için alınması düşünülen önlemler:

SPK mevzuatı gereği asgari sermaye yükümlülük şartlarını yerine getirmek için; Şirketimiz 50.000.000.-TL kayıtlı sermaye tavanı içerisinde 20.000.000.- TL çıkarılmış sermaye ile faaliyetlerini yürütmektedir. 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:

İlişkili taraflarla bakiyeler

	31 Aralık 2016	31 Aralık 2015
<i>Peşin ödenmiş giderler</i>		
Güneş Sigorta A.Ş.	217	216
	217	216
<i>İlişkili taraflara ticari alacaklar</i>		
Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. (*)	1.621.946	173.149
<i>İlişkili taraflara ticari borçlar</i>		
Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. (*)	539.622	233.413
Vakıf Pazarlama Sanayi ve Ticaret A.Ş.	140	-

(*) İlişkili taraflardan ticari alacaklar ve ilişkili taraflara ticari borçlar, Şirket'in menkul kıymet alım ve satım işlemlerinin aracılığına ilişkin Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'ye olan alacak ve borç tutarlarıdır.

İlişkili taraflarla yapılan işlemler**Giderler**

	1 Ocak - 31 Aralık 2016	1 Ocak - 31 Aralık 2015
İlişkili taraflara ödenen kira giderleri		
Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	164.044	92.113
İlişkili taraflara ödenen komisyon giderleri		
Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	151.882	162.663
İlişkili taraflara ödenen sigorta giderleri		
Güneş Sigorta A.Ş.(*)	18.146	19.214
Vakıf Emeklilik A.Ş.(*)	3.960	5.439
	338.032	279.429

(*) Sağlık giderleri ve diğer poliçelerden oluşmakta,

(*) BES ödemelerinden oluşmaktadır.

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 bulunmamaktadır ve bu çerçevede denkleştirmeyi gerektirecek herhangi bir işlem veya önlem yoktur.

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:

Şirketimizin 12.04.2016 tarihli Olağan Genel Kurul toplantısında Yönetim Kurulu Üyelerine T.T.K.'nın 395. Ve 396. maddesi kapsamına giren muameleleri yapabilmelerine izin verilmiş olup, bu nitelikte gerçekleşen herhangi bir işlem yoktur.

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

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:

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

AYLAR	Yön. Kurulu Karar Tarihi	Yön. Kurulu Karar Sayısı
Ocak	19.02.2016	6
Şubat	21.03.2016	14
Mart	14.04.2016	20
Nisan	12.05.2016	24
Mayıs	20.06.2016	26
Haziran	29.07.2016	30
Temmuz	20.09.2016	34
Ağustos	20.09.2016	35
Eylül	26.10.2016	39
Ekim	21.11.2016	42
Kasım	12.12.2016	45
Aralık	27.01.2017	2

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

XXVII) Şirket bünyesinde oluşturulan komitelerin etkinliğinin değerlendirilmesine ilişkin açıklamalar:

01.01.2016 - 31.12.2016 dönemi içerisinde; Kurumsal Yönetim Komitemiz (10), Denetim Komitemiz (6), Riskin Erken Saptanması Komitemiz (16) 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 Yönetim Kurulu Başkanlığına 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 görülerek, etkin rol almıştır.

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

Yönetim Kurulu Üyelerine sağlanan huzur hakkı, ücret gibi mali menfaatların toplam tutarı Brüt 273.277.- TL, üst düzey yöneticilere ücret, prim, ikramiye, kar payı gibi ödenen mali menfaatlerin toplam tutarı Brüt 603.423.- TL (Genel Müdür: 331.494.-TL, Genel Müdür Yrd: 271.929.-TL) olarak gerçekleşmiş, Genel Müdüre verilen; ödenekler, yolculuk, konaklama ve temsil giderleri ile aynı ve nakdi imkânlar, sigortalar ve benzeri teminatların toplam tutarı; 51.200.-TL ilave edildiğinde üst yönetime yapılan ödemeler toplamı 654.623.- TL olarak gerçekleşmiştir.

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

Dr.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 ile Mart 2015 tarihleri arasında Takasbank Yönetim Kurulu Üyesi ve Denetim Komitesi üyesi olarak görev yapmıştır.

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 İstanbul Menkul Kıymetler Merkezinde Uzman Yardımcısı olarak göreve başladı. İlgili birimde sırasıyla Altın, Sabit Getirili Menkul Kıymetler, Muhasebe, Takas, Yatırım Bankacılığı, Portföy Yönetimi, Ar-ge 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 Ar-ge 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 Müdürlüğü (Yatırımcı İlişkileri Bölümü Yöneticisi) görevini üstlendi. 2009 yılında Şirket Kurumsal Yönetim Komitesi'ne, 2013 yılında Genel Müdür Yardımcılığı'na atandı. Şirket görevinin yanı sıra 2015 yılında TSPB Menkul Kıymet Yatırım Ortaklığı Meslek Komitesine seçildi. Komite üyeliği halen devam etmektedir.

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 31.12.2016 tarihi itibarıyla beş personel mevcuttur. Personelin 2'si SGK'dır. 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.

31.12.2016 tarihi itibarıyla Kıdem Tazminatı Yükümlülüğü olarak 70.485.-TL Kıdem Tazminatları Karşılığı ayrılmıştır.

ADI SOYADI	ÜNVANI	ÖĞRENİM DURUMU	SAHİP OLDUĞU LİSANSLAR
Dr.Serhad SATOĞLU	Genel Müdür	Doktora	Sermaye Piyasası Faaliyetleri Düzey 3, Kurumsal Yönetim Derecelendirme Lisansı, Türev Araçlar Lisansı
Ayşe Sunay GÜRSU	Genel Müdür Yrd.	Yüksek Lisans	Sermaye Piyasası Faaliyetleri Düzey 3, Kurumsal Yönetim Derecelendirme Lisansı, Türev Araçlar Lisansı
Mehmet Koray OKUR	Müfettiş	Lisans	Sermaye Piyasası Faaliyetleri Düzey 3, Kurumsal Yönetim Derecelendirme Lisansı, Türev Araçlar Lisansı, Kredi Derecelendirme Lisansı
Hülya BAL	Müdür Yrd	Lisans	Sermaye Piyasası Faaliyetleri Düzey 2, Türev Araçlar Lisansı
Ramazan MUT	Memur	Lise	Yoktur

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

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 şirketçe 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 imkânları 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:

Küresel büyüme halen zayıf ve oldukça kırılgan; yüksek borçluluk, zayıf bankacılık sistemleri, bozulan gelir dağılımı, demografi ve düşük üretkenlik gibi sorunlar büyümenin önündeki engeller. Ayrıca 2014 yılı sonunda ortaya atılan "Uzun Vadeli Durgunluk" hipotezinin (kısaca dünyada çok ciddi bir talep açığı olduğu ve bunun reel faizleri çok düşük tuttuğu tezinin) gittikçe güçlendiği söylenebilir.

Son dönemde ise büyüme tarafında en önemli şok Brexit oldu. İngiltere'deki 23 Haziran referandumunda AB'den ayrılma kararının çıkması görünümü daha da olumsuz çevirirken, belirsizliği de oldukça artırmış gözüküyor.

Bu yüzden IMF son Temmuz güncellemesinde büyüme hedeflerini hafif yükseltecekken, yeniden hafif aşağı çekmiş oldu. 2010 yılından bu yana kesintisiz azalarak 2015 itibari ile %3,1'e kadar gerileyen küresel büyümenin 2016'da bu oranı koruması ve 2017 yılında %3,4'e hızlanması ağırlık kazanıyor. Sonuç itibarıyla, 2015-2016 yıllarının dünya ekonomisinin krizden sonra en düşük oranda büyüdüğü iki yıl olacağı bekleniyor.

Önümüzdeki dönemde siyasi riskler (Trump başkanlığında alınacak kararlar) ve terör bir kenara bırakılacak olursa ki bunlar çok ciddi risk başlıkları olmaya devam ediyor, ekonomik alanda FED, Avrupa hatta dahada spesifik olarak İtalyan bankacılık sistemi ve tabii Çin'de yeniden dengeleme süreci izlenmeye devam edilecek gözüküyor.

VAKIF MENKUL KIYMET YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

Ayrıca gelişmekte olan ekonomilerin genelinde ise sermaye hareketleri ve tekrar bir satış dalgası olup olmayacağını yakından takip edilmesi gerekiyor. ABD Merkez Bankası, 13-14 Aralık'ta gerçekleştirilen 2016 yılının son para politikası toplantısında politika faiz oranını 25 baz puan artırdı. Fed üyelerinin öngörüsü 2017 yılında 3 kez faiz artırımına gidileceği yönünde şekillenmektedir. ABD ekonomisinde üçüncü çeyrekte büyüme oranı %3,5 ile beklentilerin üzerinde gerçekleşmiştir. Son dönemde açıklanan makroekonomik veriler ülkede iktisadi faaliyetin istikrar kazandığına işaret etmektedir.

Çin'de üretici fiyatlarındaki artış eğilimi Kasım ayında da sürmüştür. Dönüşüm süreci kapsamında atılacak adımlar; özel olarak borçların seyri ile yönetimin büyümeyi teşvik edici adımları ve yuan politikası Çin tarafında takip edilecek başlıklar olarak gözükmüyor. İtalya'da anayasa referandumunun ardından istifa eden Renzi'nin yerine Başbakan olarak Gentiloni atanmıştır. Ülkede bankacılık sektörüne ilişkin gelişmeler de son dönemde ön plana çıkmaktadır. Hükümet'in Monte dei Paschi'yi kurtaracağı açıklanırken, İtalya parlamentosu bankacılık sektörüne yönelik 20 milyar euroluk kurtarma paketini onaylamıştır.

ECB, 8 Aralık'ta gerçekleştirdiği para politikası toplantısında politika faiz oranını değiştirmeyen varlık alım programında düzenleme yapmıştır. ECB, varlık alım programının süresini 2017 sonuna kadar uzatırken aylık varlık alımı tutarını Mart 2017'den geçerli olmak üzere 20 milyar euro azaltarak 60 milyar euroya indirmiştir.

Orta vadedeki risklerin başında ise muhtemelen Brexit kaynaklı riskler geliyor; ilk piyasa tepkisi görece çabuk atlatılmakla birlikte AB geleceğinin merkez altına alınması sebep olabilecek bir gelişme. Bu da sadece Avrupa değil globalleşmenin geleceği açısından ciddi bir risk teşkil ediyor.

2013'ten beri genellikle gerileme eğilimi sergileyen altın fiyatları 2016 yılını yükselişle tamamlamıştır. Bununla birlikte, ABD dolarındaki güçlü görünüm altın fiyatlarındaki yükselişi sınırlandırmıştır.

Petrol üreticisi ülkelerin üretim kesintisi yönünde aldıkları kararın ardından yükseliş eğilimi sergileyen petrol fiyatları, Aralık ayında en yüksek seviyesine ulaşmıştır. 2016 yılında Brent türü petrolün fiyatı bir önceki yıla kıyasla %45,4 artmıştır.

Türkiye:

Yılın ilk yarısında ekonomi genel öngörülerden biraz daha güçlü seyretti. Bunda ilk çeyrekte %4,8'lik oldukça yüksek gelen büyüme oranı etkili oldu. Ancak ikinci çeyrekte bir yavaşlama sözkonusu. Genelde veriler çok net bir resim ortaya koymasa da; bu ivme kaybının yılın ikinci yarısında da devam edeceği düşünüyor. Bunun en önemli göstergelerinden biri Haziran-Temmuz aylarında 50 seviyesinin çok altında seyreden imalat sanayi satın alma endeksi (PMI), diğeri ise görece zayıf seyreden reel kredi büyümesi. Küresel ekonomide büyümenin zayıf ve çalkantılı seyretmesi, Türkiye açısından dış talepte belirgin bir toparlanma olmasını güçleştiriyor.

Diğer yandan güven endeksleri tarafında ekonomi güven endeksi Nisan ayı sonrasında bir toparlanma gösterse de burada genele yayılmış bir iyileşmeden söz edilemiyor. Toparlanmada hizmet sektörü başı çekerken özellikle tüketici güveninin zayıf seyri önümüzdeki aylarda iç tüketim açısından risk teşkil ediyor. Yatırım göstergeleri de çok güçlü seyretmiyor.

Temmuz ayında yaşanan darbe teşebbüsünün sonuçları hakkında değerlendirme yapmak içi erken olduğu vurgulanıyor. Piyasaların tepkisinin, kur, faizler ve yabancıların sermaye çıkışları gibi verilere bakıldığında nispeten sınırlı olduğu görülüyor. Bu şüphesiz olumlu ama reel tarafa etkilerinin izlenmesi gerekiyor. Örneğin turizm sektöründeki sıkıntıların daha da derinleşmesi, artan belirsizlik ve güven kanalı üzerinden harcamaların etkilenmesi olası gözüküyor.

Genel olarak %3'lük yılsonu büyüme beklentisi korunuyor. Hükümet tarafında ise hatırlanacağı gibi orta vadeli programda yılsonu için büyüme tahmini %5 seviyesindeydi. Ancak darbe girişimi sonrasında bu oranın %4'e çekilebileceğine işaret ediliyor. Diğer birçok kurum ise Temmuz ortasında ortaya çıkan riskleri henüz beklentilerine yansıtması. Bu kurumlardan IMF ve Dünya Bankası'nın 2016 büyüme beklentileri sırasıyla %3'8 ve %3,5 seviyelerindeydi. Darbe girişiminin ardından açıklama yapan Moodys, Türkiye için yatırım yapılabilir notunu düşürdü ve büyüme tahminini %3'e indirdi.

TÜİK, GSYH'nin hesaplanma yönteminde revizyona gitti. Bu çerçevede, daha önce sabit fiyatlarla açıklanan büyüme rakamları artık zincirlenmiş hacim endeksi (2009=100 bazlı) yöntemine göre hesaplanmaya başlandı.

Yılın üçüncü çeyreğinde %1,8 oranında küçülen Türkiye ekonomisi 2016 yılının son çeyreğine toparlanma sinyalleri vermektedir. Takvim etkilerinden arındırılmış sanayi üretimi Ekim ayında yıllık bazda %2 oranında artmıştır.

İhracat Kasım ayındaki toparlanmaya rağmen Ocak-Kasım döneminde bir önceki seneye kıyasla %1,7 oranında azalmıştır. Özellikle emtia fiyatlarındaki düşük seyrin etkisiyle ithalattaki gerileme bu dönemde %4,8 olmuştur. Bu çerçevede, dış ticaret açığı 2015'in ilk on bir aylık dönemine kıyasla %11,8 oranında daralmıştır.

Cari işlemler hesabı Ekim'de piyasa beklentilerine paralel olarak 1,7 milyar USD açık verdi. Yılın ilk on ayında, cari açık yıllık bazda %6 oranında genişleyerek 26,5 milyar USD olmuştur. Son 12 aylık kümülatif cari açık ise 33,8 milyar USD ile Kasım 2015'ten bu yana en yüksek düzeyine çıkmıştır.

Kasım'da bütçe gelirleri vergi düzenlemelerinin etkisiyle yıllık bazda %38,6 ile hızlı yükseliş kaydetmiştir. Bütçe harcamaları da %17,9 oranında artmıştır. Böylece, Kasım 2015'te 0,8 milyar TL olan bütçe fazlası 2016 yılının aynı ayında 10 milyar TL düzeyinde gerçekleşmiştir.

2016 yılında %6,6-9,6 bandında dalgalı bir seyir izleyen yıllık TÜFE enflasyonu yıl sonunda %8,53 olmuştur. Yİ-ÜFE ise %9,94 ile son 26 ayın en yüksek seviyesinde gerçekleşmiştir.

Kasım'daki toplantısında Ocak 2014'ten bu yana ilk kez politika faizini artıran TCMB, Aralık ayı toplantısında faiz oranlarında değişiklik yapmamıştır.