



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

**01 OCAK – 31 MART 2009**

**ARA DÖNEM**

**FAALİYET RAPORU**

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

## VAKIF MENKUL KIYMETLER YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

### 1 OCAK – 31 MART 2009 DÖNEMİNE AİT ARA DÖNEM FAALİYET RAPORU

- a) - Raporun dönemi : 01.01.2009 - 31.03.2009
- Ortaklığın ünvanı : Vakıf Menkul Kıymetler Yatırım Ortaklığı A.Ş.
- Şirketin ortakları ve sermaye içindeki payları:

Adı Soyadı / Ünvanı	31.03.2009	
	Pay Oranı	Pay Tutarı
Vakıfbank Personeli Özel Sosyal Güvenlik Hizmetleri Vakfı	15,55%	1.166.239
T.Vakıflar Bankası T.A.O.	11,75%	881.549
Güneş Sigorta A.Ş.	11,00%	825.000
T.Vakıflar Bankası T.A.O. Memur ve Hiz. Emekli San. Vakfı	8,07%	605.244
Vakıf Emeklilik A.Ş.	8,00%	599.995
Halka Açık Hisseler	45,63%	3.421.973
<b>Toplam</b>	<b>100%</b>	<b>7.500.000</b>

Ana Ortak VAKIFBANK' ın ortaklık yapısı şu şekildedir.:

Grubu	Ortak Adı	Sermaye Tutarı (TL)	Yüzde (%)
A	VAKIFLAR GENEL MÜDÜRLÜĞÜ'NÜN İDARE VE TEMSİL ETTİĞİ MAZBUT VAKIFLAR	1.075.058.639,56	43,0023
B	MÜLHAK VAKIFLAR	386.224.784,72	15,4490
B	DİĞER MÜLHAK VAKIFLAR	4.681.052,46	0,1872
C	VAKIFBANK MEM.VE HİZM.EM. VE SAĞ.YARD.SAN.VAKFI	402.552.666,42	16,1021
C	DİĞER GERÇEK VE TÜZEL KİŞİLER	1.863.454,66	0,0745
D	HALKA AÇIK	629.619.402,18	25,1848
	<b>Toplam</b>	<b>2.500.000.000,00</b>	<b>100</b>

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

#### -Yönetim Kurulu Üyeleri:

Adı Soyadı	Ünvanı	Göreve Başlangıç Tarihi	Bitiş Tarihi
Dr. Adnan GÜZEL	Başkan	30.03.2009	(devam ediyor)
Serhad SATOĞLU	Başkan Yrd.	30.03.2009	(devam ediyor)
Rıfkı DURGUN	Üye	30.03.2009	(devam ediyor)
Ramazan CAN	Üye	30.03.2009	(devam ediyor)
Veysel Karani YÜKSEL	Üye	30.03.2009	(devam ediyor)

-Denetim Komitesi Üyeleri: Dr. Adnan GÜZEL, Veysel Karani YÜKSEL

-Kurumsal Yönetim Komitesi Üyeleri: Rıfkı DURGUN, Ramazan CAN

## **-Denetim Kurulu Üyeleri:**

<b>Adı Soyadı</b>	<b>Ünvanı</b>	<b>Göreve Başlangıç Tarihi</b>	<b>Bitiş Tarihi</b>
Tahsin TÜRKER	Üye	30.03.2009	(devam ediyor)
A.Ceren DEMİRCAN	Üye	30.03.2009	(devam ediyor)
S.Süreyya ÇETİN	Üye	30.03.2009	(devam ediyor)

## **YÖNETİM KURULU ÜYELERİNİN ÖZGEÇMİŞLERİ:**

### **Dr. Adnan GÜZEL- Yönetim Kurulu Başkanı**

1963 yılında Kars'ta doğdu.Gazi Üniversitesi İktisadi ve İdari Bilimler Fakültesi'ni bitirdi. İstanbul Üniversitesi Para ve Banka Anabilim dalında yüksek lisans, İstanbul Üniversitesi Para ve Banka Ana Bilim Dalı-Bankacılık ve Finans dalında da doktora yaptı. Vakıfbank'ta 1991 yılında Müfettiş olarak göreve başladıktan sonra Bankanın çeşitli birim ve iştiraklerinde görev yapmıştır. Halen Vakıf Menkul Kıymetler Yatırım Ortaklığı A.Ş'de Yönetim Kurulu Başkanlığı görevini sürdürmektedir. Ayrıca Vakıfbank Yatırım Bankacılığı ve İştirakler Başkanı, Vakıf Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş Yönetim Kurulu Başkanı ve Genel Müdürü, Vakıfbank Yatırım Fonları Fon Kurulu Başkanı, Vakıf Portföy Yönetimi A.Ş Yönetim Kurulu Başkanı, Atakule Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş Yönetim Kurulu Başkan Vekili, Taksim Otelcilik A.Ş Yönetim Kurulu Üyesi, Vadeli İşlem ve Opsiyon Borsası A.Ş Denetim Kurulu Üyesi görevlerini sürdürmektedir.

### **Serhad SATOĞLU- Yönetim Kurulu Başkan Yrd. – Genel Müdür**

1972 yılında Ankara'da doğdu.1990 yılında TED Ankara Koleji'nden, 1994 yılında Ankara Üniversitesi Siyasal Bilgiler Fakültesi-İşletme bölümünden mezun oldu. 1995 Yılında T.Vakıflar Bankası T.A.O'da Müfettiş Yrd.olarak göreve başlamış, 1998 yılında Müfettiş olarak görevine devam etmiştir. 12.04.2004 tarihinde Vakıfbank New York Şubesi'ne Genel Müdür Yrd. olarak atanmıştır. 01.11.2006 tarihinden itibaren Şirketimizde Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı olarak görev yapmaktadır.

### **Rıfki DURGUN -Yönetim Kurulu Üyesi**

1941 yılında Çaykara/Trabzon'da doğdu.1970 yılında İstanbul Üniversitesi Hukuk Fakültesi'nden Mezun oldu. 1972 yılında Zonguldak'ta Avukatlık stajına başladı.1973 tarihinden itibaren 1999 yılına kadar Zonguldak'ta, daha sonra da Ankara'da serbest avukat olarak görev yaptı. Halen Ankara'da avukat olarak görev yapmaktadır.1973 yılından bugüne kadar aktif olarak siyasi faaliyetlerde bulundu. Üç kez Zonguldak İl Başkanlığı, üç kez parti Merkez Disiplin Kurulu üyeliği, bir kez parti Merkez Disiplin Kurulu Başkan Yardımcılığı yaptı.İlim Yayma Cemiyeti Zonguldak Şube Başkanlığı, Hukuki Araştırmalar Derneği Genel İdare Kurulu Üyeliği, Zonguldak Belediye Meclis Üyeliği, Zonguldak Amele Birliği Hukuk Müşavirliği, Ereğli Demir-Çelik Fabrikası İdare Meclisi murakıblığı görevlerini yerine getirdi. Son olarak Adalet ve Kalkınma Partisinden milletvekili aday adayı oldu.Şirketimizde 14.02.2008 tarihinden itibaren Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi olarak görev almaktadır.

### **Ramazan CAN - Yönetim Kurulu Üyesi**

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

### **Veysel Karani YÜKSEL -Yönetim Kurulu Üyesi**

1969 yılında İstanbul'da doğdu.1991 yılında İstanbul Üniversitesi İktisat Fakültesi İktisat Bölümü'nden mezun oldu. 1987-2008 tarihleri arasında Er-El Deri Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti firmasında finansman müdürü olarak görev yaptı. 2004-2008 yılları arasında kimya fabrikasında ortaklık yaptı. 1991-1995 yıllarında faal futbol hakemliği yaptı. Halen İstanbul İl Genel Meclisi ve Plan ve Bütçe Komisyonu Üyeliği ile Erzincan Sanayi ve İşadamları Derneği Üyeliği görevlerini yürütmektedir. Şirketimizde 01.09.2008 tarihinden itibaren Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi olarak görev almaktadır.

**-Şirket Çalışanları :**

**Menkul Kıymetler Müdürlüğü:**

**Adı Soyadı**

**Ünvanı**

A.Sunay GÜRSU  
M.Koray OKUR

Müdür  
Uzman Yrd.

**Muhasebe Müdürlüğü:**

**Adı Soyadı**

**Ünvanı**

Necdet GÜNAY  
Hülya BAL  
Ramazan MUT

Müdür  
Uzman  
Memur

**Pay Sahipleri ile İlişkiler Müdürlüğü:**

**Adı Soyadı**

**Ünvanı**

A.Sunay GÜRSU  
M.Koray OKUR

Müdür  
Uzman Yrd.

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

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

**Karşılaştırma Ölçütü**

%30 İMKB ULUSAL 100 ENDEKSİ  
%50 KYD 182 GÜNLÜK DİBS ENDEKSİ  
%20 KYD NET O/N REPO ENDEKSİ

**Yatırım Stratejisi Bantı**

%25-55 Hisse Senedi  
%30-60 DİBS  
%15-45 TERS REPO-BPP

benimsemiştir.

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

- Şirketin 2009 ve izleyen yıllar için oluşturulan Kar Dağıtım Politikası şirketimizin web sitesinde yer almaktadır.

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

- Şirket 07.01.2009 tarihinde Türk-Kredi Rating -TCR Kurumsal Yönetim ve Derecelendirme Hizmetler A.Ş ile yaptığı sözleşme ile SPK Kurumsal Yönetim Derecelendirme İlkesi çerçevesinde derecelendirmeye tabi tutulmuştur. Bunun sonucunda 28.01.2009 tarihli Kurumsal Derecelendirme Raporu ile SPK'nın " Sermaye Piyasasında Derecelendirme Faaliyeti ve Derecelendirme Kuruluşlarına İlişkin Esaslar" Tebliği kapsamında ve İMKB şirketlerinin Kurumsal Yönetim İlkelerine uyumuna ilişkin olarak, Türk-Kredi Rating-TCR Kurumsal Yönetim ve Derecelendirme Hizmetler A.Ş tarafından düzenlenen "Kurumsal Yönetim Derecelendirme Raporu" tamamlanmış olup, Şirket genel ortalama olarak 7,81 notu ile derecelendirilmiştir. Bu raporla birlikte Şirket 29.01.2009 tarihinden itibaren İMKB Kurumsal Yönetim Endeksine dahil olmuştur. Söz konusu rapor şirketimizin web sitesinde yer almaktadır.

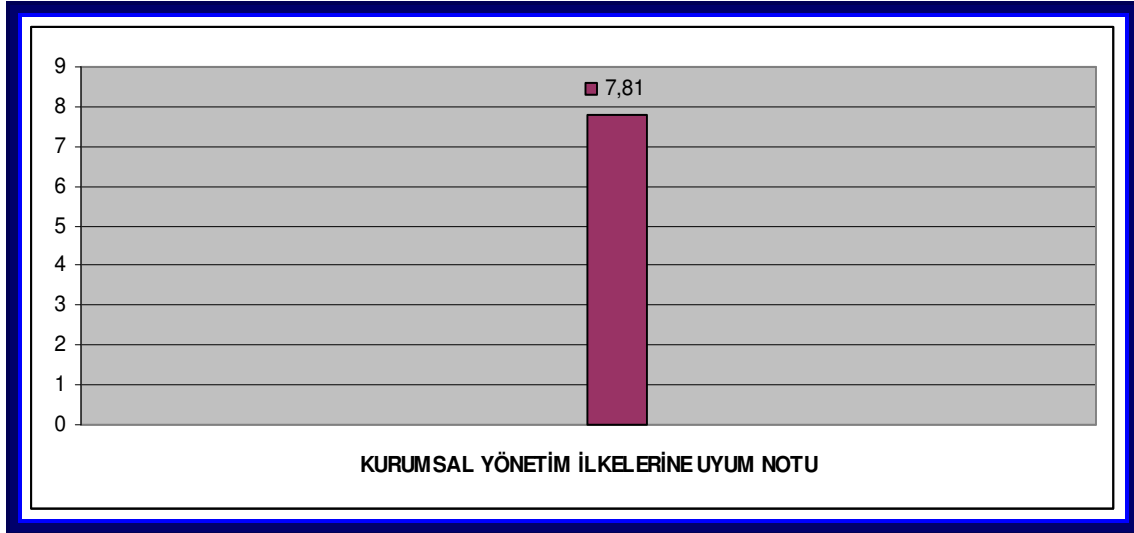
- 28.02.2009 tarih ve 27155(mükerrer) sayılı Resmi Gazetede yayımlanan 18.02.2009 tarih ve 5838 sayılı " Bazı kanunlarda Değişiklik Yapılması Hakkında Kanun" un 32/8 maddesi ile menkul kıymet yatırım fonlarının ve menkul kıymet yatırım ortaklıklarının sermaye piyasalarında yaptıkları işlemler dolayısıyla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

- Şirketimiz Yönetim Kurulu 30.01.2009 tarihinde Şirketimiz Denetim Komitesinin onayı doğrultusunda, 2009 yılı Bağımsız Dış Denetim Hizmetleri için Güreli Yeminli Mali Müşavirlik ve Bağımsız Denetim Hizmetleri A.Ş. ile sözleşme imzalamıştır.

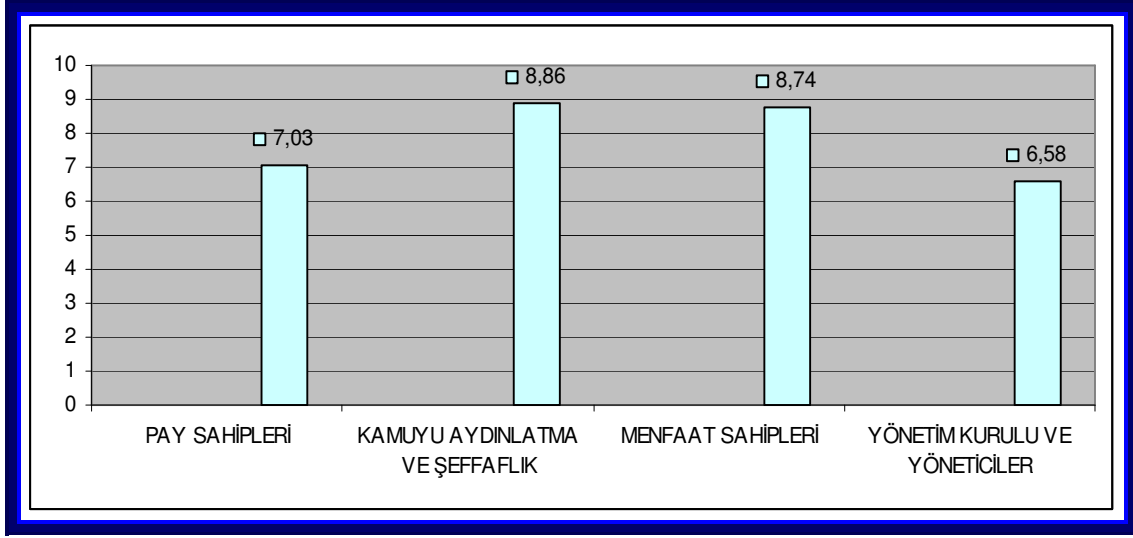
**ç) Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum Raporu:**

Sermaye Piyasası Kurulu (SPK) tarafından yayınlanan "Kurumsal Yönetim İlkeleri"ne uyum sağlanması yönündeki çalışmalar neticesinde; şirketimiz 21.01.2009 tarihi itibarıyla Türk-KrediRating şirketi tarafından [ilk Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum notu alan Menkul Kıymet Yatırım Ortaklığı](#) olarak [7,81](#) gibi yüksek bir not ile değerlendirilmiştir.

**Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum Notu:**



## Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum Notu Alt Başlıkları:



Şirketimiz Kurumsal Yönetim İlkelerine yönelik gelişmeleri 2009 yılında da yakından takip etmekte olup, Vakıf Menkul Kıymet Yatırım Ortaklığı A.Ş. olarak (bundan sonra şirket olarak adlandırılacaktır) 1 Ocak 2009 – 31 Mart 2009 tarihli ara faaliyet dönemi içinde uygulama hususlarını içeren Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum Raporumuz aşağıda sunulmuştur.

### **BÖLÜM 1-PAY SAHİPLERİ**

#### **1)PAY SAHİPLERİ İLE İLİŞKİLER BİRİMİ**

Şirketimizde oluşturulan pay sahipleri ile ilişkilerden sorumlu Pay Sahipleri ile İlişkiler Müdürlüğü ile ilgili bilgiler aşağıda verilmiştir.

A. Sunay GÜRSU (Pay Sahipleri ile İlişkiler Müdürü)

Tel : (212) 352 35 66

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

M. Koray OKUR (Uzman Yardımcısı)

Tel : (212) 352 35 63

Mail : [mehmetkorayokur@vakifyatirimortakligi.com.tr](mailto:mehmetkorayokur@vakifyatirimortakligi.com.tr)

Pay sahipleri ile ilişkiler Müdürlüğü; pay sahiplerinin ortaklık haklarının kullanımı, özel durumların kamuya açıklanması, pay sahiplerinin şirket ve ortaklık haklarının kullanımına ilişkin soruların cevaplandırılması, Genel Kurul, sermaye artırım, kar dağıtım, ana sözleşme değişikliği ile ilgili işlemler ve SPK ve İMKB tarafından yürütülen Kamu Aydınlatma Platformu ve Merkezi Kayıt Sistemi uygulamasının yürütülmesi ile Kurumsal Yönetim İlkeleri çalışmalarına ilişkin faaliyetlerini yürütmektedir. Bu faaliyetler çerçevesinde ilkelere uyum sağlamak için çok sayıda şirket içi idari düzenleme ve uygulama gerçekleştirilmiştir. Deftere Kayıtlı olan tüm pay sahiplerine zamanında, tam ve doğru bilgilendirme yapılmaktadır.

Şu ana kadar pay sahipleri tarafından gelen sorular, genellikle genel kurul, sermaye artırım, temettü dağıtım ve temettü oranı ile ilgilidir. Pay Sahipleri ile İlişkiler bölümü ilgili dönem içerisinde şirket esas sözleşmesinde gerçekleştirilen değişikliklerle genel kurul toplantılarına küçük pay sahiplerinin de katılımını sağlayacak birçok tedbir almıştır.

## 2) PAY SAHİPLERİNİN BİLGİ EDİNME HAKLARININ KULLANIMI

Şirketimizin, Yönetim Kurulu kararı ile yürürlüğe giren bir bilgilendirme politikası bulunmaktadır ([www.vakifyatirimortakligi.com.tr/v2/docs/bilgilendirme\\_politikasi.doc](http://www.vakifyatirimortakligi.com.tr/v2/docs/bilgilendirme_politikasi.doc)). Pay sahipleri, İMKB ve SPK'ya gönderilen bildirimlerle ilgili veri kaynaklarından bilgi alabilmektedirler. Anlaşılmayan hususlar müşteriye yazılı olarak bildirilmektedir. Genellikle sermaye artırımını, temettü ödenip ödenmeyeceği, yeniden tasarlanan şirket web sitemiz ve şirketimiz hisse senetlerinin borsadaki performansı hakkında bilgi taleplerinin bir kısmı telefon bir kısmı mail ile alınmış ve gerekli bilgilendirme tam, doğru ve zamanında yapılmıştır. Duyurularımız özel açıklama şeklinde İMKB Bülteninde, şirket Web sitemizde ([www.vakifyatirimortakligi.com.tr](http://www.vakifyatirimortakligi.com.tr)) ve Kanunlar gereği Ticaret sicili gazetesinde ve günlük gazetelerde verilen ilanlar şeklinde olmuştur. Ana sözleşmede denetim komitesi oluşturulmuş olup, gerekli denetimler denetim komitesince yapılmaktadır. Yine şirket ana sözleşmesinde Özel denetçi atanması ile ilgili bir düzenleme bulunmamasıyla birlikte TTK'nun 348. maddesi gereğince genel kurulda özel denetçi atanması talebinde bulunmaları mümkün olup, dönem içerisinde pay sahiplerince özel denetçi tayini talebinde bulunulmamıştır.

## 3) GENEL KURUL BİLGİLERİ

Şirketimizin yaptığı tüm genel kurulların karar defterinde muhafazası yapılmakta olup, genel kurullarımıza menfaat sahipleri ve pay sahipleri de katılmaktadır. Genel Kurula önceki yıllarda Medya katılımı 2-3 kez iştirak etmiştir. Genel Kurulun yapılması için Yönetim Kurulu karar aldığı anda İMKB, SPK ve şirket Web sitemizde ([www.vakifyatirimortakligi.com.tr](http://www.vakifyatirimortakligi.com.tr)) açıklamalar yapılarak kamuoyu bilgilendirilmektedir. Toplantılara davet SPK'nun belirlemiş olduğu kurallar çerçevesinde üç hafta önceden yapılmaktadır. Şirketimiz çoğunlukla ilgili mali yılı takip eden üç ay içerisinde Genel Kurulu toplamakta olup, şirketimizin nama yazılı pay sahibi söz konusu değildir. 30.03.2009 tarihli genel kurul toplantısındaki nisablar aşağıdaki gibidir.

Asgari toplantı nisabı : %25

Mevcut toplantı nisabı : %54.37

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

## 4) OY HAKLARI VE AZINLIK HAKLARI

Kurumsal Yönetim İlkelerine uyum için ifade edilen kurallara; şirketimiz iç düzenlemeler ve uygulamalar bakımından tam olarak uymaktadır. Belirli pay sahiplerine oy hakkında herhangi bir imtiyaz tanınmamıştır. Bir pay-bir oy kuralı geçerlidir. Oy hakkının kullanımında üst sınır yoktur. Oy hakkı, hisse senedinin elde edilmesi ile doğmaktadır. Şirketimiz oy hakkının kullanımını kolaylaştırmak için SPK ilkelerinde yer alan kuralları uygulamaktadır. Ayrıca nasıl oy kullanılacağı ayrı bir metin olarak şirket Web sitemizde yer almaktadır. ([www.vakifyatirimortakligi.com.tr/v2/oykullanmasureci.asp](http://www.vakifyatirimortakligi.com.tr/v2/oykullanmasureci.asp)) Toplantıya katılmayan pay sahipleri oylarını vekil vasıtası ile kullanabilirler. Vekiller diğer pay sahipleri olabileceği gibi pay sahibi olmayan kişilerden de seçilebilir. Vekiller için hazırlanmış olan vekaletname formlarına, şirket Web sitemizden ulaşılabilir. ([http://www.vakifyatirimortakligi.com.tr/v2/docs/Genel\\_Kurul\\_Vekaletname\\_Ornegi.rtf](http://www.vakifyatirimortakligi.com.tr/v2/docs/Genel_Kurul_Vekaletname_Ornegi.rtf)) Ayrıca toplantı davet metinlerinin ekinde de pay sahiplerinin kullanımına sunulmaktadır. Mevzuat gereği Şirketimizin iştiraki yoktur. Kurumsal yatırımcı niteliğine haiz veya azınlık pay sahipleri ile menfaat sahipleri Yönetim Kurulu'nu toplantıya davet edebilir. Davet talebi Yönetim Kurulu Başkanı'na yapılır. Yönetim Kurulu Başkanı, derhal toplantı yapılmasının gerekmediği sonucuna ulaşması halinde bir sonraki Yönetim Kurulu toplantısında davete ilişkin konuyu tartışmaya açabilir. Ana sözleşmede Şirketin birikimli oy kullanma yöntemine yer verilmemektedir.

## 5) KAR DAĞITIM POLİTİKASI

Kurumsal yönetim ilkelerine uyum çerçevesinde, kamuoyuna açıklanmış kar payı dağıtım politikasına şirketimiz Web sitesinden ulaşılabilir.

([www.vakifyatirimortakligi.com.tr/v2/docs/kar\\_payi\\_politikasi.doc](http://www.vakifyatirimortakligi.com.tr/v2/docs/kar_payi_politikasi.doc)).

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

### 1) Karın Tespiti

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

Bu şekilde tespit olunan safi karın ;

%5 kanuni yedek akçe ayrılır,

Kalandan pay sahiplerine, Sermaye Piyasası Kurulunca tespit olunan oranda birinci temettü verilmesine yetecek miktar ayrılır. Birinci temettünün nakden ve/veya hisse senedi biçiminde dağıtılması veya dağıtılmaması yolunda karar alınabilir. Sermaye Piyasası Kurulu gerek gördüğünde birinci temettünün nakden dağıtılması zorunluluğunu getirebilir.

Karın geri kalan kısmının Yönetim Kurulunun önerisi de dikkate alınmak suretiyle kısmen veya dağıtılması veya olağanüstü yedek akçelere ayrılması konusunda karar almaya Genel Kurul yetkilidir.

Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Kanunu hükmüyle ayrılması zorunlu tutulan yedek akçeler ile esas sözleşmede pay sahipleri için belirlenen oranda birinci temettü ayrılmadıkça, başka yedek akçe ayrılmasına, ertesi yıla kar aktarılmasına ve Yönetim Kurulu üyeleri ile memur, müstahdem ve işçilere kardan pay dağıtılmasına karar verilemez.

İkinci temettü hissesi olarak hissedarlara dağıtılması kararlaştırılan ve kara iştirak eden kimselere dağıtılan kısımdan Türk Ticaret Kanunu'nun 466. maddesinin 2.fıkrasının 3 numaralı bendi gereğince %10 kesilerek kanuni yedek akçeye eklenir.

2) Sermaye Piyasası Kurulu tarafından kar dağıtım zorunluluğunun kaldırılacağı dikkate alınarak, prensip olarak Sermaye Piyasası Mevzuatı kapsamında hazırlanan ve Uluslararası Finansal Raporlama Standartları (UFRS) ile uyumlu mali tablolar dikkate alınarak hesaplanan net dağıtılabilir karın asgari% 20 si dağıtılır.

3) Yönetim Kurulu kar dağıtım kararında mevzuatı ve piyasa koşullarını dikkate alır. Buna göre kar dağıtımında Şirketin büyümesi için yapılması gereken yatırımlar ile bu yatırımların finansmanı arasındaki dengenin korunmasına dikkat edilerek Şirketin özsermaye oranı, sürdürülebilir büyüme hızı, piyasa değeri ve nakit akımları dikkate alınır. Şirketin piyasa değerinin olumsuz etkilemeyecek oranda kar payı dağıtımını politika olarak belirler.

4) Temettü tutarı, Sermaye Piyasası Kurulu'nun düzenlemeleri çerçevesinde belirlenecek tarihlerde nakit ya da temettünün sermayeye eklenmesi suretiyle ihraç edilecek payların bedelsiz olarak ya da belli oranda nakit, belli oranda bedelsiz pay dağıtılması suretiyle gerçekleştirilebilir.

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

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

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

a. düşük olması durumunda, iş bu madde (md.5) kapsamında hazırlanan mali tablolara göre hesaplanan net dağıtılabilir dönem kârı dikkate alınır ve tamamı dağıtılır,

b. yüksek olması durumunda 2'nci maddeye uygun olarak hareket edilir.

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

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

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

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

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

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



14) Ortaklara dağıtılacak birinci temettüün azalmamasını teminen, Sermaye Piyasası Kurulu Seri :IV, No :27 sayılı Tebliği 7'nci maddesinin 2'nci fıkrasının (b) bendinde belirtilen « yıl içinde yapılan bağışların Sermaye Piyasası Kanunu'nun 15.maddesinin son fıkrası kapsamına girmemesi » ne ilişkin hüküm çerçevesinde, ilgili hesap yılı içinde yapılan bağışların birinci temettüe esas net dağıtılabılır dönem karınının matrahına eklenmesi ve birinci temettüün bu matrah üzerinden hesaplanması ilkesine göre hareket edilir.

15) İştirak ilişkileri de dikkate alınarak kardan önemli miktarda pay alan gerçek kişi söz konusu değildir.

16) Kar dağıtımlarında Sermaye Piyasası Kanunu'nun 15. maddesi ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun tebliğ hükümlerine uyulur.

## 6) PAYLARIN DEVRİ

Şirket ana sözleşmesinde pay devrini engelleyen yada zorlaştıran herhangi bir hüküm söz konusu değildir. Halka açık paylarımız hamiline olup devir borsada gerçekleşmekte, halka kapalı paylar devrinde ise SPK hükümleri uygulanmaktadır. Ayrıca pay sahiplerini bilgilendirme ve kamuyu aydınlatma konusunda, tüm pay sahiplerine eşit davranılır. Hisse senetleri üzerinde imtiyaz bulunmadığı için her ortak pay sahipliği konusunda eşit haklara sahiptir.

## BÖLÜM II KAMUYU AYDINLATMA VE ŞEFFAFLIK

### 1) ŞİRKET BİLGİLENDİRME POLİTİKASI

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

Bilgilendirme politikamız 30.03.2009 tarihinde Genel Kurul ve pay sahiplerinin bilgisine ve onayına sunulmuştur. Bilgilendirme politikamızın yürütülmesinden Pay Sahipleri ile İlişkiler Müdürlüğü sorumludur. Ayrıca şirketimizin web sitesi de etkin bir platform olarak kullanılmaktadır. Şirketimiz bilgilendirme politikası kapsamında, İMKB, TAKASBANK, KAP sistemi ve şirket Web sitemize, şirketi etkileyen önemli gelişmeler öğrenildiğinde ve karar alındığı anda açıklama yapılmaktadır. Şirketimize başvuran bütün yatırımcı ve ortaklar kanunlarla kısıtlanmayan her türlü bilgiyi alabilmektedir. Ayrıca şirketimizin içerden öğrenenler politikası bulunmaktadır. ([www.vakifyatirimortakligi.com.tr/v2/docs/icerden\\_ogrenenlerin\\_ticareti.doc](http://www.vakifyatirimortakligi.com.tr/v2/docs/icerden_ogrenenlerin_ticareti.doc))

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

### 2) ÖZEL DURUM AÇIKLAMALARI

SPK mevzuatı gereği istenen tüm özel durum açıklamaları ilgili mercilere anında bildirilmektedir. Şirket SPK Seri VIII No:54 Tebliği gereği; mali tablo, Yönetim Kurulu üyeleri değişimi, sermaye artırımına ilişkin alınan kararlar, yatırım stratejisi gibi kamuyu ilgilendiren tüm kararları, özel durum açıklaması olarak bildirmektedir. 2009 yılı 01 Ocak – 31 Mart ara faaliyet dönemi içerisinde toplam (17) adet özel durum açıklaması ve (13) adet haftalık portföy değer tablosu gönderimi, süresi içinde yapılmış olup İMKB ve SPK tarafından ayrıca ek durum açıklaması istenmemiştir.

### 3) ŞİRKET İNTERNET SİTESİ VE İÇERİĞİ

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

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

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

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

## 5) İÇERİDEN ÖĞRENEBİLECEK DURUMDA OLAN KİŞİLERİN KAMUYA DUYURULMASI

Şirketimizin "İçerden Öğrenenlerin Ticareti Politikası" mevcut olup, İçerden öğrenebilecek durumda olan kişilerin listesi aşağıda belirtilmiştir. (31 Mart 2009)

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

### **Adı Soyadı**

Adnan GÜZEL  
Serhad SATOĞLU  
Rıfki DURGUN  
Ramazan CAN  
Veysel Karani YÜKSEL  
Necdet GÜNAY  
A.Sunay GÜRSU  
Hülya BAL  
M.Koray OKUR  
Ramazan MUT  
Furkan SARAL  
Özcan ERDİKLİ

### **Ünvanı**

Yön.Kur.Başkanı  
Yön Kur.Baş.Yrd. / Genel Müdür  
Yön Kur. Üyesi  
Yön Kur. Üyesi  
Yön Kur. Üyesi  
Muhasebe ve Mali İşler Md.  
Menkul Kıymet Md. / Pay Sahipleri Md.  
Uzman  
Uzman Yrd.  
Memur  
İç Kontrol Sorumlusu  
Hukuk Danışmanı

### **Tedarikçiler**

İNFINA Yazılım A.Ş.  
GÜRELİ Yeminli Mali Müşavirlik ve Bağımsız Denetim Hizmetleri A.Ş.  
TCR (Turkish Credit Rating) Kurumsal Yönetim ve Kredi Derecelendirme Hizmetleri A.Ş.  
YERKÜRE Tanıtım ve Yayıncılık Hizmetleri A.Ş.

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

## **BÖLÜM III MENFAAT SAHİPLERİ**

### **1) MENFAAT SAHİPLERİNİN BİLGİLENDİRİLMESİ**

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

### **2) MENFAAT SAHİPLERİNİN YÖNETİME KATILIMI**

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

### 3) İNSAN KAYNAKLARI POLİTİKASI

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

### 4) MÜŞTERİ VE TEDARİKÇİLERLE İLİŞKİLER HAKKINDA BİLGİLER

Şirket Etik İlke ve Kurallar Yönetmeliği ve bilgilendirme politikalarında tedarikçiler ile ilişkilere yer vermiştir.

### 5) SOSYAL SORUMLULUK

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

#### Sosyal Sorumluluk ve Çevreye İlişkin Etik İlke ve Kurallar;

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

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

## BÖLÜM IV YÖNETİM KURULU

### 1) YÖNETİM KURULUNUN YAPISI, OLUŞUMU VE BAĞIMSIZ ÜYELER

Yönetim kurulu 5 kişiden oluşmuş olup, 1 yıllık görev süresi söz konusudur.(30 Mart 2009)

<u>Adı Soyadı</u>	<u>Ünvanı</u>	<u>İcracı konumu</u>
Adnan GÜZEL	Yön.Kur.Başkanı	icracı değil
Serhad SATOĞLU	Yön Kur Başk.Yrd. / Genel Müdür	icracı
Rıfki DURGUN	Yön.Kur.Üyesi	icracı değil
Ramazan CAN	Yön.Kur.Üyesi	icracı değil
Veysel Karani YÜKSEL	Yön.Kur.Üyesi	icracı değil

#### Bağımsız Yönetim Kurulu Üyeleri

Rıfki DURGUN	Yön.Kur.Üyesi	icracı değil
Ramazan CAN	Yön.Kur.Üyesi	icracı değil
Veysel Karani YÜKSEL	Yön.Kur.Üyesi	icracı değil

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

## 2) YÖNETİM KURULU ÜYELERİNİN NİTELİKLERİ

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

## 3) ŞİRKETİN MİSYON VE VİZYONU İLE STRATEJİK HEDEFLERİ

Şirketimizin vizyonu, elindeki kaynakları optimum gelir elde edecek şekilde kullanmak, yenilikçi ve yaratıcı davranarak şirket içi uygulamaları ile sermaye piyasalarındaki yasal düzenlemeleri yerine getirmek, yatırım ortaklığı sektöründe örnek olmak ve yatırımcılarımıza, hissedarlarımıza, çalışanlarımıza, iş ortaklarımıza ve topluma en üst düzeyde değer yaratarak sektörde portföy getirisi olarak üst sıralarda yer almak, tüm paydaşlarımızın memnuniyetini esas alarak maksimum faydayı sağlamak şeklindedir. Ayrıca Ana Ortak T.Vakıflar Bankası T.A.O. politikaları ile birlikte hareket ederek bankamızın itibarının ve piyasalardaki etkinliğinin artmasına ve bankamız 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 2009 yılında da , SPK Kurumsal Yönetim ilkeleri çerçevesinde faaliyetlerini sürdürmeye devam edecek olup, mevcut ortamda sektördeki pazar payını artırma ve karlılığını geliştirme potansiyeline ve gücüne sahip bir şirket olarak, 50.000.000.-TL Kayıtlı Sermayesi içerisinde büyümeyi sürdürmeyi hedeflemekte ve bünyesinde oluşturduğu etik kurallar çerçevesinde tüm paydaşlarına etkin verimliliği sağlama gayreti içerisinde olacaktır.

## 4) RİSK YÖNETİMİ VE İÇ KONTROL MEKANİZMASI

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

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

Şirket içinde oluşturulan iç kontrol sisteminin; iç kontrol sorumlusunun sorumluluğunda her ay düzenli rapor verilerek Yönetim Kurulu'nun şirket faaliyetlerini çok yakından gözetleyip denetleyebilmesi sağlanmıştır.

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

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

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

## 6) YÖNETİM KURULUNUN FAALİYET ESASLARI

Şirket, yönetim kurulu tarafından yönetilir ve temsil olunur. Yönetim Kurulu Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kanunu, ilgili sair mevzuat, şirket esas sözleşmesi ve genel kurulca kendisine verilen görevleri ifa eder. Şirket Yönetim Kurulu, toplantıları 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.

2009 yılı 01 Ocak – 31 Mart ara faaliyet dönemi içerisinde toplam (17) adet Yönetim Kurulu toplantısı yapılmıştır. Yönetim Kurulu Üyelerinin tamamı toplantıya katılmıştır. 2009 yılı ara faaliyet dönemi içinde yapılan toplantılarda Yönetim Kurulu Üyeleri tarafından alınan kararlar aleyhinde farklı görüş açıklanmamıştır. Kamuya açıklanması gereken SPK Kurumsal Yönetim İlkeleri'nin IV. Bölümü'nün 2.17.4'üncü maddesinde yer alan konulara ilişkin kararlar toplantının sona ermesinden hemen sonra kamuya açıklanmaktadır.

## 7) ŞİRKETLE MUAMELE YAPMA VE REKABET YASAĞI

Yönetim Kurulu üyeleri genel müdür ve müdürler şirket esas sözleşmesinde belirtildiği üzere genel kuruldan izin almaksızın kendileri ve başkaları namına veya hesabına bizzat ya da dolaylı olarak şirketle herhangi bir işlem yapamazlar. 2009 yılı ara faaliyet dönemi içinde yukarıda esas çerçevesinde Yönetim Kurulu Üyeleri Şirket ile ilgili işlem yapmamış ve aynı faaliyet konularında rekabet edecek girişimlerde bulunmamışlardır.

## 8) ETİK KURALLAR

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

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

31 Mart 2009 tarihi itibarıyla, Yönetim Kurulu Üyelerinden Adnan GÜZEL ve Veysel Karani YÜKSEL Denetim Komitesi'nde, Rifki DURGUN ve Ramazan CAN Kurumsal Yönetim Komitesinde görev yapmaktadır. Denetim Komitesi ve Kurumsal Yönetim Komitesi üyelerimiz icrada görevli olmayan üyelerdir. Üyelerimiz birden fazla komitede görev almamaktadır. Komiteler yılda en az dört defa toplanarak önerilerini rapor halinde Yönetim Kurulumuza sunmaktadır. Komitenin aldığı kararlar ve Yönetim Kuruluna sunduğu raporlar şirket merkezimizde dosyalanmaktadır. Denetim Komitemiz, bağımsız denetim şirketinin seçiminde ve ilişkilerin düzenlenmesinde aktif rol almaktadır. Yıl içinde de üç ayda bir açıklanan mali tabloları inceleyip onaylayarak Yönetim Kuruluna sunmaktadır. Kurumsal Yönetim Komitemiz, Pay Sahipleri ile İlişkiler Müdürlüğü ile yakın çalışma içinde olup, son üç yıldır SPK'ya gönderilen ve kamuoyuna açıklanan SPK Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum raporunun hazırlanmasını ve kontrolünü sağlamaktadır.

## 10) YÖNETİM KURULUNA SAĞLANAN MALİ HAKLAR

Şirket Yönetim Kurulu üyelerine Huzur Hakkı dışında sağlanan herhangi bir hak, menfaat ya da ücret sözü konusu değildir. 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.

### d) Dönem içinde esas sözleşmede yapılan değişiklikler ve nedenleri:

Dönem içinde Sanayi ve Ticaret Bakanlığının 24.03.2009 tarih ve 1673 yazılı yazısı ve SPK'nın 17.03.2009 tarih ve 3540 sayılı yazıları çerçevesinde Sermaye Piyasası Kurulu Kurumsal Yönetim İlkeleri gereği şirket ana sözleşmesi değiştirilmiş olup, şirket web sitesinde yer almaktadır.

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

Şirket'in amacı, Sermaye Piyasası Mevzuatı ile belirlenmiş ilke ve kurallar çerçevesinde menkul kıymetlerini satın aldığı ortaklıkların sermaye ve yönetimlerinde kontrol ve etkinlik gücüne sahip olmamak kaydıyla sermaye piyasası araçları ile ulusal ve uluslararası borsalarda veya borsa dışı organize piyasalarda işlem gören altın ve diğer kıymetli madenler portföyü işletmektir. Şirket bu amaç dahilinde;

- Ortaklık portföyünü oluşturur, yönetir ve gereğinde portföyde değişiklikler yapar,
- Portföy çeşitlenmesiyle yatırım riskini, faaliyet alanlarına ve ortaklık durumlarına göre en aza indirecek bir biçimde dağıtır,
- Menkul kıymetlere, mali piyasa ve kurumlara, ortaklıklara ilişkin gelişmeleri sürekli izler ve portföy yönetimiyle ilgili gerekli önlemleri alır,
- Portföyün değerini korumaya ve artırmaya yönelik araştırmalar yapar.

### Getiri Oranı Kıyaslaması:

Hali hazırda sektörde 28 A Tipi MKYO şirketi faaliyet göstermektedir. 31.03.2009 tarihi itibarıyla şirketimiz portföy getiri oranı itibarıyla; 18. sırada yer almaktadır. Şirketimizin getiri oranı % 1,42 değer artışı göstermiştir. Sektörde portföy getiri oranı itibarıyla; en yüksek oran %24,03, en düşük oran - %6,82 olarak gerçekleşmiş olup 31.03.2009 tarihinde ortalama getiri oranı %1,89'dur.

SIRALAMA	YATIRIM ORTAKLIKLARI	PORTFÖY DEĞERİ 2008/12 (TL)	PORTFÖY DEĞERİ 2009/3 (TL)	GETİRİ ORANI (%)
1	Atlantis Yatırım Ortaklığı	3.397.123	4.213.331	0,2403
2	Alternatif Yatırım Ortaklığı	28.279.953	29.792.409	0,0535
3	Başkent Yatırım Ortaklığı	4.676.465	4.911.682	0,0503
4	İş Yatırım Ortaklığı	178.532.123	186.561.015	0,0450
5	YatırımFinans Yatırım Ortaklığı	10.663.141	11.107.744	0,0417
6	Gedik Yatırım Ortaklığı	6.053.920	6.262.087	0,0344
7	Eczacıbaşı Yatırım Ortaklığı	21.867.106	22.586.396	0,0329
8	Bumerang Yatırım Ortaklığı	5.636.353	5.807.585	0,0304
9	Taç Yatırım Ortaklığı	7.924.470	8.162.967	0,0301
10	Evgin Yatırım Ortaklığı	2.329.620	2.391.588	0,0266
11	Finans Yatırım Ortaklığı	16.557.722	16.953.516	0,0239
12	Oyak Yatırım Ortaklığı	8.321.817	8.500.811	0,0215
13	Deniz Yatırım Ortaklığı	40.105.082	40.850.054	0,0186
14	Tacirler Yatırım Ortaklığı	3.848.209	3.918.282	0,0182
15	Atlas Yatırım Ortaklığı	3.169.497	3.222.344	0,0167
16	YapıKredi Yatırım Ortaklığı	53.858.620	54.692.918	0,0155
17	TSKB Yatırım Ortaklığı	17.988.074	18.253.657	0,0148
<b>18</b>	<b>Vakıf Yatırım Ortaklığı</b>	<b>11.448.653</b>	<b>11.610.661</b>	<b>0,0142</b>
19	Ak Yatırım Ortaklığı	37.811.026	38.092.597	0,0074
20	Hedef Yatırım Ortaklığı	3.094.155	3.111.200	0,0055
21	Garanti Yatırım Ortaklığı	20.003.452	20.092.805	0,0045
22	Ata Yatırım Ortaklığı	7.149.077	7.163.515	0,0020
23	M.Yılmaz Yatırım Ortaklığı	2.671.192	2.670.663	-0,0002
24	Avrasya Yatırım Ortaklığı	2.876.924	2.862.221	-0,0051
25	Metro Yatırım Ortaklığı	1.313.844	1.258.838	-0,0419
26	İnfo Yatırım Ortaklığı	3.095.730	2.940.437	-0,0502
27	Egeli&Co Yatırım Ortaklığı	9.442.891	8.934.236	-0,0539
28	Taksim Yatırım Ortaklığı	1.072.138	998.977	-0,0682
			<b>SEKTÖR ORT.</b>	<b>0,0189</b>

### Portföy Toplam Değer Büyüklük Kıyaslaması:

Şirketimiz 2009 yılına 11.448.653.-TL'lik portföy büyüklüğü ile başlamış ve %1,42'lik değer artışı olmuş, 31.03.2009 tarihi itibarıyla 11.610.661.-TL'lik portföy büyüklüğü ile tamamlamıştır. Şirketimiz 31.03.2009 tarihi itibarıyla sektörde faaliyet gösteren 28 A Tipi MKYO arasında; portföy büyüklüğü açısından 10., çıkarılmış sermaye açısından 14. sırada yer almaktadır.

SIRALAMA	YATIRIM ORTAKLIKLARI	PORTFÖY DEĞERİ (TL)	SERMAYE (TL)
1	İş Yatırım Ortaklığı	186.561.015	134.662,50
2	YapıKredi Yatırım Ortaklığı	54.692.918	31.425,00
3	Deniz Yatırım Ortaklığı	40.850.054	14.985,00
4	Ak Yatırım Ortaklığı	38.092.597	18.000,00
5	Alternatif Yatırım Ortaklığı	29.792.409	22.268,01
6	Eczacıbaşı Yatırım Ortaklığı	22.586.396	14.000,00
7	Garanti Yatırım Ortaklığı	20.092.805	22.950,00
8	TSKB Yatırım Ortaklığı	18.253.657	18.000,00
9	Finans Yatırım Ortaklığı	16.953.516	18.000,00
<b>10</b>	<b>Vakıf Yatırım Ortaklığı</b>	<b>11.610.661</b>	<b>7.500,00</b>
11	YatırımFinans Yatırım Ortaklığı	11.107.744	10.000,00
12	Egeli&Co Yatırım Ortaklığı	8.934.236	17.000,00
13	Oyak Yatırım Ortaklığı	8.500.811	10.000,00
14	Taç Yatırım Ortaklığı	8.162.967	3.600,00
15	Ata Yatırım Ortaklığı	7.163.515	7.946,20
16	Gedik Yatırım Ortaklığı	6.262.087	6.930,00
17	Bumerang Yatırım Ortaklığı	5.807.585	6.000,00
18	Başkent Yatırım Ortaklığı	4.911.682	4.475,64
19	Atlantis Yatırım Ortaklığı	4.213.331	6.000,00
20	Tacirler Yatırım Ortaklığı	3.918.282	5.000,00
21	Atlas Yatırım Ortaklığı	3.222.344	3.432,00
22	Hedef Yatırım Ortaklığı	3.111.200	4.250,00
23	İnfo Yatırım Ortaklığı	2.940.437	4.500,00
24	Avrasya Yatırım Ortaklığı	2.862.221	6.000,00
25	M.Yılmaz Yatırım Ortaklığı	2.670.663	5.000,00
26	Evgin Yatırım Ortaklığı	2.391.588	2.500,00
27	Metro Yatırım Ortaklığı	1.258.838	3.000,00
28	Taksim Yatırım Ortaklığı	998.977	2.700,00

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

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

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

**Başlıca Finansal Büyüklükler (TL):**

	<b>31 Mart 2009</b>	<b>31 Aralık 2008</b>	<b>31 Mart 2008</b>
	<b>Mali Tablolar</b>	<b>Mali Tablolar</b>	<b>Mali Tablolar</b>
Toplam Aktifler	11.926.784	11.627.482	14.918.062
Nakit Değerler	3.083.920	2.211.401	2.896.433
Menkul Kıymetler	8.300.562	9.092.204	11.466.274
Özsermaye	11.591.764	11.547.073	13.800.622
Net Kâr	44.691	-4.518.523	-2.264.974

**Başlıca Finansal Oranlar:**

	<b>31 Mart 2009</b>	<b>31 Aralık 2008</b>	<b>31 Mart 2008</b>
Net Karlılık Oranı	0,003	-0,06	-0,19
Brüt Karlılık Oranı	0,02	-0,04	-0,16
Esas Faaliyet Karı Oranı	0,003	-0,06	-0,19
Özsermaye Karlılığı	0,004	-0,39	-0,20
Aktif Karlılık Oranı	0,004	-0,39	-0,19
Hisse Başına Kar Oranı	0,006	-0,60	-0,33

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

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

- Güneş Sigorta A.Ş ile İlişki: Şirketimizin tüm sigorta hizmetlerini (6.258,52.-TL) kapsamaktadır.
- Vakıf Emeklilik A.Ş ile İlişki: Personelimizin Bireysel Emeklilik Poliçelerini kapsamaktadır. (997,08.-TL)
- Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş ile İlişki: Menkul kıymet alım satımına aracılık ve kira ilişkisi mevcuttur. Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş ile olan işlemin analizi şu şekildedir:

	01.01.2009 - 31.03.2009		01.01.2008 - 31.03.2008	
	Komisyon	Kira	Komisyon	Kira
<b>Giderler</b>				
Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	25.006	54.062,52	33.415	54.474
<b>Toplam</b>	<b>25.006</b>	<b>54.062,52</b>	<b>33.415</b>	<b>54.474</b>

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

-Şirketin Ocak/2009 ayına ait Banka Muameleleri Vergisi tutarı 9.440,42.-TL olup, söz konusu tutar 16.02.2009 tarihinde İhtirazi kayıtla ödenmiş ve ödenen tutarın iadesi için 3. Vergi Mahkemesinde 20.02.2009 tarih ve 2009/418 esas sayılı dosya ile dava açılmıştır.

- Şirketin Şubat/2009 ayına ait Banka Muameleleri Vergisi tutarı 2.739,10.-TL olup, söz konusu tutar 16.03.2009 tarihinde İhtirazi kayıtla ödenmiş ve ödenen tutarın iadesi için 3. Vergi Mahkemesinde 24.03.2009 tarih ve 2009/729 esas sayılı dosya ile dava açılmıştır

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

01 Ocak-31Mart 2009 dönemi için; Şirket Yönetim Kurulu, Sermaye Piyasası Kurulu Kurumsal Yönetim İlke ve Standartları da göz önünde tutularak, İç kontrol sisteminin etkinliği ve verimliliğinin tespit ve değerlendirilmesinin yapılması amacıyla, İç Kontrol Sorumlusu tarafından yapılan çalışmaları ve hazırlanan raporları incelemesi neticesinde; tüm faaliyetlerin şirketin ana amaçları doğrultusunda yürütüldüğünü, esas sözleşme, ilgili kanun ve mevzuata uygun hareket edildiğini, organizasyon hedeflerini gerçekleştirme ve olası risklerden korunmada makul güvence yaratıldığını, planlanan hedefler doğrultusunda, ana risklerin belirlendiğini, sürekli gözlemlendiğini, risklerin en aza indirildiğini ve mevcut iç kontrol etkinliklerinin sık ve devamlı olarak değerlendirildiğini dikkate alarak Şirkette" etkin ve sağlıklı işleyen bir iç kontrol sistemi" bulunduğu beyanına oy birliğiyle karar vermiştir.

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

**Serhad SATOĞLU – Genel Müdür**

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

**Necdet GÜNAY – Muhasebe Müdürü**

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



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

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

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

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

31.03.2009 tarihi itibarıyla yürürlükteki mevzuat hükümlerine göre Kıdem tazminatı yükümlülüğü olarak; SPK Seri XI No:29 Tebliğine göre 35.556.- TL. Kıdem tazminatları karşılığı ayrılmıştır

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

Yıllık hesap dönemini ilgilendiren başlıca olaylar arasında; ABD sermaye piyasalarında yaşanan Mortgage Krizi etkileriyle başlayan ve daha sonra ABD ekonomisine yönelik durgunluk endişeleriyle global sermaye akımlarının bozulması, piyasalarda olumsuz bir döneme girilmesi, daha sonra yurtdışında yaşanan siyasi belirsizlikler, Türkiye sermaye piyasalarını ve kurumun yatırım portföyü, dolayısıyla da finansal tablolarını etkilemektedir. Önümüzdeki ara ve yıllık hesap dönemlerinde de global krizin sermaye piyasalarında yarattığı etkiler ve dalgalanmaların sürmesi olasılık dahilindedir.