

VAKIF MENKUL KIYMET YATIRIM ORTAKLIĞI A.Đ.

3 AYLIK FAALİYET RAPORU

VAKIF MENKUL KIYMET YATIRIM ORTAKLIĞI A.Đ

Mart 31, 2022
www.vkfyο.com.tr



**Building a better
working world**

Güney Bağımsız Denetim ve SMMM A. Ş.
Maslak Mah. Eski Büyükdere Cad.
Orjin Maslak İş Merkezi No: 27 K: 2-3-4
34485 Sarıyer/İstanbul TÜRKİYE

Tel: +90 212 315 3000
Fax: +90 212 230 8291
ey.com
Ticaret Sicil No : 479920
Mersis No: 0-4350-3032-6000017

ARA DÖNEM FAALİYET RAPORU UYGUNLUĞU HAKKINDA SINIRLI DENETİM RAPORU

Vakıf Menkul Kıymet Yatırım Ortaklığı Anonim Şirketi Yönetim Kurulu'na,

Vakıf Menkul Kıymet Yatırım Ortaklığı Anonim Şirketi'nin ("Şirket") 31 Mart 2022 tarihi itibarıyla hazırlanan ara dönem faaliyet raporunda yer alan finansal bilgilerin, sınırlı denetimden geçmiş ara dönem özet finansal tablolar ile tutarlı olup olmadığının incelemesini yapmakla görevlendirilmiş bulunuyoruz. Rapor konusu ara dönem faaliyet raporu, Şirket'in yönetiminin sorumluluğundadır. Sınırlı denetim yapan kuruluş olarak üzerimize düşen sorumluluk, ara dönem faaliyet raporunda yer alan finansal bilgilerin, sınırlı denetimden geçmiş ve 29 Nisan 2022 tarihli sınırlı denetim raporuna konu olan ara dönem özet finansal tablolar ve açıklayıcı notlar ile tutarlı olup olmadığına ilişkin ulaşılan sonucun açıklanmasıdır.

Yaptığımız sınırlı denetim, Sınırlı Bağımsız Denetim Standardı (SBDS) 2410 "Ara Dönem Finansal Bilgilerin, İşletmenin Yıllık Finansal Tablolarının Bağımsız Denetimini Yürüten Denetçi Tarafından Sınırlı Bağımsız Denetimi"ne uygun olarak yürütülmüştür. Ara dönem finansal bilgilere ilişkin sınırlı denetim, başta finans ve muhasebe konularından sorumlu kişiler olmak üzere ilgili kişilerin sorgulanması ve analitik prosedürler ile diğer sınırlı denetim prosedürlerinin uygulanmasından oluşur. Ara dönem finansal bilgilerin sınırlı denetiminin kapsamı; Bağımsız Denetim Standartlarına uygun olarak yapılan ve amacı finansal tablolar hakkında bir görüş bildirmek olan bağımsız denetimin kapsamına kıyasla önemli ölçüde dardır. Sonuç olarak ara dönem finansal bilgilerin sınırlı denetimi, denetim şirketinin, bir bağımsız denetimde belirlenebilecek tüm önemli hususlara vâkıf olabileceğine ilişkin bir güvence sağlamamaktadır. Bu sebeple, bir bağımsız denetim görüşü bildirmemekteyiz.

İncelemelerimiz sonucunda, ilişikteki ara dönem faaliyet raporunda yer alan finansal bilgilerin sınırlı denetimden geçmiş ara dönem özet finansal tablolar ve açıklayıcı notlarda verilen bilgiler ile, tüm önemli yönleriyle, tutarlı olmadığı kanaatine varmamıza sebep olacak herhangi bir husus dikkatimizi çekmemiştir.

Güney Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik Anonim Şirketi
A member firm of Ernst & Young Global Limited



Emre Selik, SMMM
Sorumlu Denetçi

29 Nisan 2022
İstanbul, Türkiye

I) GENEL BİLGİLER:

Raporun dönemi : 01.01.2022 - 31.03.2022

Web Adresi : <http://www.vkfyo.com.tr>

Ticaret Sicil No : 275459-223041 Mersis No: 0-9220-0339-1200012

Şirket Adresi : İnkılap Mahallesi Kesim Sokak No:1-3 (Temaş Plaza) Kat:9 No:18 Ümraniye / İSTANBUL 11.10.2018 tarihi itibarıyla yeni adreste faaliyet gösterilmeye başlanmıştır. (Eski adres: 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 / Unvanı	31.03.2022	
	Pay Oranı	Pay Tutarı
T.Vakıflar Bankası T.A.O.	17,37%	5.210.042,65
Vakıfbank Personeli Özel Sosyal Güvenlik Hizmetleri Vakfı	12,08%	3.625.000,00
Türkiye Sigorta A.Ş. (Eski adıyla: Güneş Sigorta A.Ş.)	11,00%	3.299.999,72
Türkiye Hayat ve Emeklilik A.Ş. (Eski adıyla: Vakıf Emeklilik ve Hayat A.Ş.)	8,00%	2.399.981,85
T.Vakıflar Bankası T.A.O. Memur ve Hiz. Emekli San. Vakfı	5,75%	1.725.000,00
Diğer Ortaklar	45,80%	13.739.975,78
Toplam	100%	30.000.000,00

- 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 HAZİNE VE MALİYE BAKANLIĞI	1.075.058.639,56	27,52
B	T.C HAZİNE VE MALİYE BAKANLIĞI	387.673.328,18	9,93
B	DİĞER MÜLHAK VAKIFLAR	2.591.250,53	0,07
C	VAKIFBANK MEM.VE HİZM.EM.VE SAĞ.YARD.SAN.VAKFI	402.552.666,42	10,31
C	DİĞER GERÇEK VE TÜZEL KİŞİLER	1.527.392,67	0,04
D	TÜRKİYE VARLIK FONU	1.405.622.489,96	35,99
D	HALKA AÇIK	630.596.722,63	16,14
	Toplam	3.905.622.490	100

YÖNETİM KURULU VE KOMİTELER

Yönetim Kurulu Üyeleri

Adı Soyadı	Ünvanı	Göreve Başlangıç Tarihi	Bitiş Tarihi	Şirket Dışındaki Görevi	Bağımsızlık
Seçkin ALTINSOY	Başkan	31.03.2022	(devam ediyor)	T. Vakıflar Bankası T.A.O Kredi Planlama ve İzleme Başkanı	
Nuriddin Mehmet ÖZKUR	Bşk Vekili / Genel Md.	31.03.2022	(devam ediyor)		
Şeref YAROĞLU	Üye	31.03.2022	(devam ediyor)	T. Vakıflar Bankası T.A.O Baş Hukuk Müşaviri	
İdris Yakup AŞKIN	Üye	31.03.2022	(devam ediyor)		Bağımsız
Nurullah CENSUR	Üye	31.03.2022	(devam ediyor)		Bağımsız
Ahmet Ayhan ÇEVİK	Üye	31.03.2021	31.03.2022	Görev süresinin dolması	Bağımsız
Esmâ ARSLAN	Üye	21.04.2021	31.03.2022	Görev süresinin dolması	

Denetim Komitesi Üyeleri

Adı Soyadı	Ünvanı	Bağımsızlık
Nurullah CENSUR	Başkan	Bağımsız
İdris Yakup AŞKIN	Üye	Bağımsız

31.03.2022 tarihinde yapılan yönetim kurulu toplantısında Denetim Komitesi üyesi olarak seçilmişlerdir.

Kurumsal Yönetim Komitesi Üyeleri

Adı Soyadı	Ünvanı	Bağımsızlık
İdris Yakup AŞKIN	Başkan	Bağımsız
Şeref YAROĞLU	Üye	
Nuriddin Mehmet ÖZKUR	Üye	
Esmâ ARSLAN(*)	Üye	(*) 31.03.2022 tarihi itibarıyla görev süresi dolmuştur.

İdris Yakup AŞKIN (Başkan), Şeref YAROĞLU ve Nuriddin Mehmet ÖZKUR 31.03.2022 tarihinde yapılan yönetim kurulu toplantısında Kurumsal Yönetim Komitesi üyesi olarak seçilmişlerdir. (*) Esmâ ARSLAN (31.03.2022 tarihinde görev süresinin dolması nedeniyle Şeref YAROĞLU'nun seçilmesi), 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
Nurullah CENSUR	Başkan	Bağımsız
Şeref YAROĞLU	Üye	
Ahmet Ayhan ÇEVİK (*)	Başkan	(*) 31.03.2022 itibarıyla görev süresi dolmuştur.
Esmâ ARSLAN (*)	Üye	(*) 31.03.2022 itibarıyla görev süresi dolmuştur.

31.03.2022 tarihinde yapılan yönetim kurulu toplantısında Riskin Erken Saptanması Komitesi üyesi olarak seçilmişlerdir. Ahmet Ayhan ÇEVİK ve Esmâ ARSLAN (31.03.2022 itibarıyla görev süreleri dolmuştur.)

Kurul/Komitelerin Toplanma Sayısı ve Katılımı

Kurul / Komite Adı	Toplantı Sayısı	Katılım
Yönetim Kurulu (*)	8	Tamamı
Kurumsal Yönetim	5	Tamamı
Denetim Komitesi	2	Tamamı
Riskin Erken Saptanması Komitesi	4	Tamamı

İç Kontrol Denetim Sorumlu Y.Kurulu Üyesi

Adı Soyadı	Ünvanı	Bağımsızlık
Seçkin ALTINSOY	Y.K.Başkanı	-

(*) 31 Mart 2022 tarihine kadar toplam 8 Yönetim Kurulu toplantısı yapılmış ve Yönetim Kurulu Üyelerinin tamamı katılım sağlamıştır. 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 bulunmamaktadır.

Denetçi

Yönetim Kurulunun 14.03.2021 tarihli teklifi ile Güney Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş., 2022 yılı itibarıyla bağımsız denetim hizmeti vermek üzere 31.03.2022 tarihli Genel Kurul'da kabul edilmiştir.

VAKIF MENKUL KIYMET YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
YÖNETİM KURULU ÜYELERİNİN ÖZGEÇMİŞLERİ:

Seçkin ALTINSOY - Yönetim Kurulu Başkanı

1972 Şarkikaraağaç doğumlu olup, 1993 yılında İstanbul Üniversitesi İktisat Fakültesi'nden mezun olmuştur. 1994-1999 yılları arasında T.C. Ziraat Bankası'nda uzman olarak görev yapmıştır. 1999-2011 yılları arasında T.Vakıflar Bankası T.A.O. Teftiş Kurulu Başkanlığı'nda; Müfettiş Yrd., Müfettiş ve Baş Müfettiş görevlerinin ardından 2011-2014 yılları arasında Hazine Başkanlığı Kaynak Yönetim Müdürü olarak görev yapmıştır. 2014-2017 yılları arasında Teftiş Kurulu Başkan Yardımcısı olarak görev almış, 15.07.2017 tarihinde itibaren Kredi Planlama ve İzleme Başkanı olarak görevini sürdürmektedir. 11.07.2019 - 24.06.2020 tarihleri arasında Vakıf Pazarlama A.Ş. Yönetim Kurulu Üyeliği yapmıştır. 31.03.2022 tarihinde Yönetim Kurulu başkanı olarak seçilmiştir.

Nuriddin Mehmet ÖZKUR - Yönetim Kurulu Başkan Vekili – Genel Müdür

1972 yılında Almanya da doğan Sayın Nuriddin Mehmet ÖZKUR 1996 yılında Gazi Üniversitesi İ.İ.B.F İktisat / Bankacılık Bölümü'nden mezun olmuştur. Bankacılık kariyerine 1996 yılında T. Vakıflar Bankası T.A.O Yatırım Bankacılığı Başkanlığı'nda Mali Analist Yardımcısı olarak başlamış, Ankara Menkul Kıymetler Müdürlüğü'nde, Yatırım Fonları Bölümünde görev yaptıktan sonra 2003-2010 yılları arasında İç Kontrol Başkanlığı'nda sırasıyla kontrolör, Yönetici Kontrolör unvanlarıyla şube ve birim denetimlerinde görev yapmıştır. 2010 yılından itibaren İzmir de çeşitli şubelerde Şube Müdürü, Ege Bölge Kredi Yapılandırma ve Risk Tasfiye Müdürlüğü'nde Birim Müdürü, Bireysel Bankacılık Pazarlama Başkanlığı'nda Başkan unvanlarıyla görev yapmıştır. Sermaye Piyasası Faaliyetleri Düzey 3 Lisansı, Kurumsal Yönetim Derecelendirme Lisansı, Türev Araçlar Lisansı ve Kredi Derecelendirme Lisansı bulunmaktadır. 09.06.2020 tarihinde Genel Müdür Yardımcısı, 10.07.2020 tarihinde Genel Müdür olarak atanmıştır. 31.03.2022 tarihinde Yönetim Kurulu Başkan Vekili olarak seçilmiştir.

İdris Yakup AŞKIN – Yönetim Kurulu Üyesi/Bağımsız Üye

1951 Trabzon doğumlu olan İdris Yakup AŞKIN, 1977 yılında İstanbul Üniversitesi Edebiyat Fakültesi Sosyoloji Bölümünden mezun oldu. 1984-1987 yılları arasında Fatih Belediyesi Başkan Yardımcısı, 1984-1994 yılları arasında Fatih Belediyesi Meclis Üyeliği görevlerini yaptı. 1995-2002 yılları arasında İngiltere ve Türkiye'de tur operatörlüğü sektöründe firma sahipliği ve Yönetim Kurulu Üyelikleri yaptı. İngilizce bilmektedir. Vakıf Pazarlama A.Ş. ve Vakıf Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.'de Yönetim Kurulu Üyeliği yapmıştır. 31.03.2022 tarihinde Vakıf Menkul Kıymet Yatırım Ortaklığı A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi olarak seçilmiştir.

Nurullah CENSUR–Yönetim Kurulu Üyesi/Bağımsız Üye

1963 doğumlu olan Nurullah CENSUR, 1986 yılında Gazi Üniversitesi İktisadi ve İdari Bilimler Fakültesi İşletme Bölümünden mezun olmuştur. 1990 yılında Vakıfbank Menkul Kıymetler Müdürlüğü'nde Mali Analist Yardımcısı olarak göreve başlayıp, 1996 yılında Müdür Yardımcısı, 2006-2013 yılları arasında da Yatırım Bankacılığı Başkanlığı'na bağlı Müdürlüklerde Müdür olarak görevine devam etmiştir. 2013 yılında emekli olmuştur. Sermaye Piyasası İleri Düzey ve Kurumsal Yönetim Derecelendirme lisansı bulunmaktadır. 31.03.2022 tarihinde Vakıf Menkul Kıymet Yatırım Ortaklığı A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi olarak seçilmiştir.

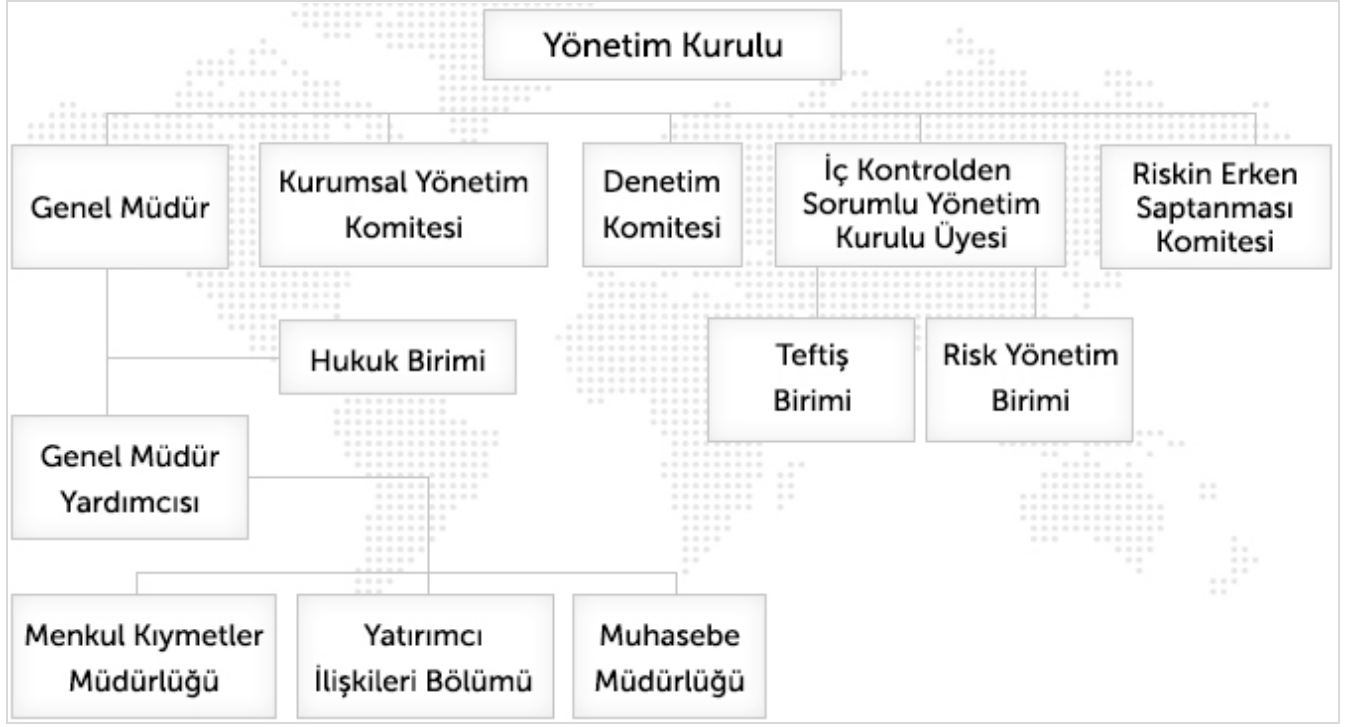
Şeref YAROĞLU-Yönetim Kurulu Üyesi

01.01.1970 yılında Rize Ardeşen'de doğdu. İlk orta ve lise tahsilini Ardeşen'de, üniversiteyi İstanbul Üniversitesi Hukuk Fakültesi'nde tamamladı. Serbest avukatlık, TMSF'de sözleşmeli avukatlık, İstanbul Büyükşehir Belediyesi iştiraklerinden Belbim Elektronik Para ve Ödeme Hizmetleri A.Ş., İstanbul Su Kanalizasyon idaresi ve çeşitli şirketlerde danışmanlık görevinde bulundu Haziran 2003 tarihinden başlamak üzere Vakıfbank'ta Hukuk işleri Grup Yönetmeni, Hukuk işleri Başkanı ve Baş Hukuk Müşaviri görevlerini ifa etti. Vakıf Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş., Vakıf Enerji ve Madencilik A.Ş., Vakıf Finansal Kiralama A.Ş., Ataköy Turizm A.Ş., Tasfiye Halinde World Vakıf UBB Ltd. gibi Vakıfbank iştiraklerinde Yönetim Kurulu Üyeliği ve Denetim Kurulu Üyeliği görevlerinde bulundu. Rize Vakfı, Ardeşen Vakfı, Hukukçular Demeği gibi pek çok Sivil Toplum Örgütlerinde gönüllü olarak görev aldı. Halen Vakıfbank Baş Hukuk Müşaviri olarak görevini yapmaya devam etmektedir. Evli, bir çocuk babası olup Arapça ve iyi derece İngilizce bilmektedir. 31.03.2022 tarihinde Vakıf Menkul Kıymet Yatırım Ortaklığı A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi olarak seçilmiştir

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

ADI SOYADI	ÜNVANI
Nuriddin Mehmet ÖZKUR	Genel Müdür
Mehmet Koray OKUR	Müfettiş
Hülya BAL	Müdür Yrd.
Ramazan MUT	Memur

-Şirketin 31 Mart 2022 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 Mart döneminde performans kıyaslamasında kullanılacak eşik değer ölçütleri ile yatırım stratejilerini aşağıdaki şekilde Yönetim Kurulu onayından geçirmiş ve uygulamaya koymuştur.

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%

VAKIF MENKUL KIYMET YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

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 Kira 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.		

- Sermaye Piyasası Kurulu'nun "Portföy Saklama Hizmetine ve Bu Hizmette Bulunacak Kuruluşlara İlişkin Esaslar Tebliği (III-56.1) gereği, iştiraki olduğumuz T.Vakıflar Bankası T.A.O.'ndan portföy saklama hizmeti alınmaktadır.

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 kurulmuştur. 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 01/01/2022 - 31/12/2022 dönemini de kapsayacak şekilde karşılıklı mutabakat ile 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 gerçekleştirebilmesi 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 01/01/2022 – 31/03/2022 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 görüşüleceği genel kurul toplantı tarihine kadar geçen sürede şirket faaliyetleri ile ilgili mevzuat değişiklikleri ve meydana gelen önemli olaylar: Yoktur.

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 ulaşılmaya çalışılacaktır.

VII) Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum Raporu**BÖLÜM 1 – Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum Beyanı**

Sermaye Piyasası Kurulu'nun 10.01.2019 tarih, 2/49 sayılı kararı ile; II-17.1 sayılı Kurumsal Yönetim Tebliği uyarınca Kurumsal Yönetim Uyum Raporlamasının KAP platformu üzerinden Kurumsal Uyum Raporu ve Kurumsal Yönetim Bilgi Formu şablonları kullanılarak yapılmasına karar verilmiştir. İlgili raporlamalarımıza; [KAP](http://www.kap.gov.tr) adresinden ulaşılabilir.

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 yapmış 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 yayınlanmıştır. (<http://www.kap.gov.tr/bildirim-sorgulari/bildirim-detayi.aspx?id=402799>)

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

VAKIF MENKUL KIYMET YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

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 2 – PAY SAHİPLERİ**2.1. Yatırımcı İlişkiler Bölümü**

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

Nuriddin Mehmet ÖZKUR (Genel Müdür/Yatırımcı İlişkileri Bölümü Yöneticisi)

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

Tel : (216) 6318936

Mail : vkfyo@vkfyo.com.tr

Hülya BAL (Müdür Yrd./Yatırımcı İlişkileri Bölümü Yetkilisi)

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

Tel : (216) 6318936

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 artırım, kar dağıtım, 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.

01.01.2021-31.03.2022 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-fiyat performansı, genel kurul, sermaye artırım, temettü dağıtım ve temettü oranı ile ilgilidir. Yatırımcı İlişkiler bölümü şirket esas sözleşmesinde gerçekleştirilen değişikliklerle genel kurul toplantılarına küçük pay sahiplerinin de katılımını sağlayacak birçok tedbiri almıştır.

2.2. 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 artırım, temettü ödenip ödenmeyeceği, 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.vkfyo.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.

2.3. 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. 31.03.2022 tarihinde yapılan genel kurulda menfaat sahipleri ve medya katılımı olmamıştır. Genel Kurulun yapılması için Yönetim Kurulu karar aldığı anda KAP, EGKS, MKK E-Şirket, BİST, SPK, ve şirket İnternet sitemizde (www.vkfyo.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 toplamaktadır. 2021 yılı Olağan Genel Kurul Toplantısı 31.03.2022 tarihinde gerçekleştirilmiştir. 2021 yılı Olağan Genel Kurul Toplantısı ile ilgili bilgiler aşağıda verilmiştir.

Asgari toplantı nisabı : % 25
Mevcut toplantı nisabı : % 54.2

Toplantıya ait davet, İlgili Mevzuat ve Ana sözleşmede öngörüldüğü gibi ve gündemi de ihtiva edecek şekilde 03.03.2022 tarihinde KAP'nda, MKK A.Ş.'nin e-Genel Kurul sisteminde (EGKS), Ticaret Sicil Gazetesi'nin 07.03.2022 tarih ve 10531 sayılı nüshasında ve Şirketimizin internet sitesinde (www.vkfyo.com.tr) ilan edilmek suretiyle süresi içinde yapılmıştır.

VAKIF MENKUL KIYMET YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

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://vkfyo.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 31.03.2022 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.

2.4. Oy Hakları ve Azınlık 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://vkfyo.com.tr/liste/genel-kurul-bilgilendirme-dokumanı>) Toplantıya katılmayan pay sahipleri oylarını vekil vasıtası ile kullanabilirler. Vekiller diğer pay sahipleri olabileceği gibi pay sahibi olmayan kişilerden de seçilebilir. Vekiller için hazırlanmış olan vekaletname formlarına, şirket İnternet sitemizden ulaşılabilir. (<http://vkfyo.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 azınlık 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 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.

2.5. Kâr Payı Hakkı

Kâr payında imtiyaz yoktur. Kurumsal yönetim ilkelerine uyum çerçevesinde, kamuoyuna açıklanmış kâr payı dağıtım politikasına şirketimiz İnternet sitesinden ulaşılabilir. (<http://www.vkfyo.com.tr/liste/kar-payi-politikası>)

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 elde edilen 3.048.099,99-TL kârdan geçmiş yıllar zararlarında yer alan 1.384.859,66-TL'nin mahsup edilmesi, kalan tutardan 83.162,02-TL genel kanuni yedek akçe ayrılması ve 2021 yılı için (brüt=net) 435.000-TL tutarında kâr dağıtımının 28.11.2022 tarihinde yapılması ile ilgili Yönetim Kurulu teklifi 31.03.2021 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 dağıtım 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 kârdan (a) ve (b) bentlerinde yer alan hususlar düşüldükten sonra kalan kısmı Genel Kurul, kısmen veya tamamen ikinci temettü payı olarak dağıtmaya, dönem sonu kâr olarak bilançoda bırakmaya, kanuni veya ihtiyari yedek akçelere ilave etmeye veya olağanüstü yedek akçe olarak ayırmaya yetkilidir.

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

VAKIF MENKUL KIYMET YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

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

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

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

3) Yönetim Kurulu kâr dağıtım kararında mevzuatı ve piyasa koşullarını dikkate alır. Buna göre kâr dağıtımında; Şirketin büyümesi için yapılması gereken yatırımlar ile bu yatırımların finansmanı arasındaki dengenin korunmasına dikkat edilerek Şirketin öz sermaye oranı, sürdürülebilir büyüme hızı, piyasa değeri ve nakit akımları dikkate alınır.

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

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

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

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

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

11) Türk Ticaret Kanunu ve Vergi Yasaları kapsamında hazırlanan mali tablolara göre hesaplanan "net 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 kimseler tarafından tahsil edilmeyen kâr payı bedelleri, 12/6/1933 tarihli ve 2308 sayılı Şirketlerin Müruru Zamana Uğrayan Kupon Tahvilat ve Hisse Senedi Bedellerinin Hazineye İntikali Hakkında Kanun uyarınca dağıtım tarihinden itibaren beş yılda zaman aşımına uğrar.

23) Genel Kurulca onaylanan Kâr Dağıtım Politikası Şirketin internet sitesinde yayınlanır.

24) Kâr Payı dağıtımında ilgili mevzuat hükümleri ile Şirketin esas sözleşmesinde uyumsuzluk olduğunda ilgili mevzuat hükümleri çerçevesinde uygulama yapılır.

25) Herhalde Kâr dağıtımlarında Sermaye Piyasası Kanunu'nun 19. Maddesine, Sermaye Piyasası Kurulu'nun ilgili tebliğ hükümlerine ve ilke kararlarına uyulur.

BÖLÜM 3 - KAMUYU AYDINLATMA VE SEFFAFLIK

3.1. Kurumsal İnternet Sitesi ve İçeriği

Şirketimiz İnternet sitesi mevcuttur. (www.vkfyo.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 raporlarında olumlu not almıştır.

3.2. 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 4 - MENFAAT SAHİPLERİ

4.1. Menfaat Sahiplerinin Bilgilendirilmesi

Menfaat sahipleri Şirket hakkındaki bilgileri ilgili mevzuat gereği kamuya yapılan açıklamalar ve elektronik ortam aracılığı ile öğrenmektedirler. Şirket 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.

4.2. Menfaat Sahiplerinin Yönetime Katılımı

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

4.3. 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.

4.4. Etik Kurallar ve Sosyal Sorumluluk

Şirketimiz kurumsal yönetim anlayışını öngören yapısıyla, toplumsal yarar ve çevreye saygı doğrultusunda toplumun ve ülkenin ekonomik gelişimine katkıda bulunmak amacıyla sosyal sorumluluk bilincini kurum kültürü olarak benimsemiştir. Şirketimizin "Etik İlke ve Kurallar Yönetmeliği" internet sitesinde yayınlanmıştır.

ÇEVREYE İLİŞKİN ETİK İLKE VE KURALLAR (SOSYAL SORUMLULUK)

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

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

BÖLÜM 5 - YÖNETİM KURULU

5.1. 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

VAKIF MENKUL KIYMET YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

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.

Adı Soyadı	Unvanı	İcracı konumu	Görev süresi
Seçkin ALTINSOY	Yön. Kur. Başkanı	İcracı değil	31.03.2022 GK'da atanmıştır
Nuriddin Mehmet ÖZKUR	Yön. Kur. Başkan V./Genel Müdür	İcracı	31.03.2022 GK'da atanmıştır
Şeref YAROĞLU	Yön. Kur. Üyesi	İcracı değil	31.03.2022 GK'da atanmıştır
Nurullah CENSUR(*)	Yön. Kur. Üyesi	İcracı değil	31.03.2022 GK'da atanmıştır
İdris Yakup AŞKIN(*)	Yön. Kur. Üyesi	İcracı değil	31.03.2022 GK'da atanmıştır
Ahmet Ayhan ÇEVİK	Yön. Kur. Üyesi	İcracı değil	31.03.2022 görev süresinin dolması
Esmâ ARSLAN	Yön. Kur. Üyesi	İcracı değil	31.03.2022 görev süresinin dolması

(*) Bağımsız Yönetim Kurulu Üyeleri

BAĞIMSIZLIK BEYANI

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

Şirket, şirketin yönetim kontrolü ya da önemli derecede etki sahibi olduğu ortaklıklar ile şirketin yönetim kontrolünü elinde bulunduran veya şirkette önemli derecede etki sahibi olan ortaklar ve bu ortakların yönetim kontrolüne sahip olduğu tüzel kişiler ile kendim, eşim ve ikinci dereceye kadar kan ve sıhrî 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 şirketin denetimi (vergi denetimi, kanuni denetim, iç denetim de dahil), derecelendirilmesi ve danışmanlığı olmak üzere, yapılan anlaşmalar çerçevesinde şirketin önemli ölçüde hizmet veya ürün satın aldığı veya sattığı şirketlerde, 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 çalışmıyorum olduğumu,

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

Şirket faaliyetlerine olumlu katkılarda bulunabileceğimi, şirket 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,

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

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

Şirketin veya şirketin yönetim kontrolünü elinde bulunduran ortakların yönetim kontrolüne sahip olduğu şirketlerin üçten fazlasında ve toplamda borsada işlem gören şirketlerin beşten fazlasında bağımsız yönetim kurulu üyesi olarak görev almıyorum olduğumu,

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

beyan ve taahhüt ederim.

İDRİS YAKUP AŞKIN / NURULLAH CENSUR
(31/03/2022)

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

Yönetim Kuruluna kadın üye edindirme yönündeki politikamız mevcut olup, Yönetim Kurulu'nda kadın üye bulunmamaktadır.

Adı Soyadı	Unvanı	Şirket Dışındaki Görevleri
Seçkin ALTINSOY	Yön. Kur. Başkanı	T. Vakıflar Bankası T.A.O. Kredi Planlama ve İzleme Başkanı
Nuriddin Mehmet ÖZKUR	Yön. Kur. Başkan Vekili / Genel Müdür	
Şeref YAROĞLU	Yön. Kur. Üyesi	T. Vakıflar Bankası T.A.O. Baş Hukuk Müşaviri
İdris Yakup AŞKIN	Yön. Kur. Üyesi / Bağımsız	
Nurullah CENSUR	Yön. Kur. Üyesi / Bağımsız	
Ahmet Ayhan ÇEVİK(*)	Yön. Kur. Üyesi / Bağımsız	
Esmâ ARSLAN(*)	Yön. Kur. Üyesi	

(*) Ahmet Ayhan ÇEVİK 31.03.2022 tarihi itibarıyla görev süresi dolmuştur.

(*) Esmâ ARSLAN 31.03.2022 tarihi itibarıyla görev süresi dolmuştur.

5.2. 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.

2022 yılı 01 Ocak – 31 Mart ara faaliyet dönemi içerisinde toplam (8) adet Yönetim Kurulu toplantısı yapılmıştır.

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

Şirketin yönetim kurulu toplantısına katılma hakkına sahip olanlar bu toplantılara, Türk Ticaret Kanununun 1527 nci maddesi uyarınca elektronik ortamda da katılabilir. Şirket, T.C. Ticaret Bakanlığı'nın, "Ticaret Şirketlerinde Anonim Şirket Genel Kurulları Dışında Elektronik Ortamda Yapılacak Kurullar Hakkında Tebliği" hükümleri uyarınca hak sahiplerinin bu toplantılara elektronik ortamda katılmalarına ve oy vermelerine imkan tanıyacak Elektronik Toplantı Sistemini kurabileceği gibi bu amaç için oluşturulmuş sistemlerden de hizmet satın alabilir.

Yapılacak toplantılarda şirket sözleşmesinin bu hükmü uyarınca kurulmuş olan sistem üzerinden veya destek hizmeti alınacak sistem üzerinden hak sahiplerinin ilgili mevzuatta belirtilen haklarını ilgili Bakanlık Tebliğ hükümlerinde belirtilen çerçevede kullanabilmesi sağlanır.

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

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

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

VAKIF MENKUL KIYMET YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

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 sıhrı hısımlarının menfaatini ilgilendiren yönetim kurulu toplantılarına katılamazlar.

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

2022 yılı 01 Ocak – 31 Mart ara faaliyet dönemi içinde yapılan toplantılarda Yönetim Kurulu Üyeleri tarafından alınan kararlar aleyhinde farklı görüş açıklanmamıştır.

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

5.3. Yönetim Kurulu Bünyesinde Oluşturulan Komitelerin Sayı, Yapı ve Bağımsızlığı

01 Ocak – 31 Mart 2022 ara faaliyet döneminde İdris Yakup AŞKIN (Başkan), Şeref YAROĞLU ve Nuriddin Mehmet ÖZKUR Kurumsal Yönetim Komitesinde görev yapmıştır. Nurullah CENSUR ve Esmâ ARSLAN'ın 31.03.2022 tarihinde görev süreleri dolmuştur.

Denetim Komitesi üyelerimiz icrada görevli olmayan üyeler olup, tamamı bağımsız üyedir.

Kurumsal Yönetim Komitesi üyelerimizden sadece Nuriddin Mehmet ÖZKUR (Genel Müdür) icrada görevli üyedir.

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

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

İlgili faaliyet döneminde Riskin Erken Saptanması Komitesinde Nurullah CENSUR (Başkan) ve Şeref YAROĞLU görev almışlardır. Ahmet Ayhan ÇEVİK ve Esmâ ARSLAN'ın 31.03.2022 tarihinde görevinden görev süreleri dolmuştur.

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.

5.4. Risk Yönetim ve İç Kontrol Mekanizması

VAKIF MENKUL KIYMET YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

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 gereği iç kontrolden sorumlu Yönetim Kurulu Üyesi atamasını 23.09.2011 tarihi itibarıyla gerçekleştirmiştir. Şu an itibarıyla İç Kontrolden sorumlu yönetim kurulu üyesi Seçkin ALTINSOY’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’nca 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.

27.12.2020 tarihli Yönetim Kurulu Toplantısında; İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile 31.12.2021 tarihine kadar imzalanan sözleşmenin 01.01.2022 – 31.12.2022 tarihlerini kapsayacak şekilde yenilenerek imzalanmasına karar verilmiş ve KAP duyurusu yapılmıştır.

5.5. 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.

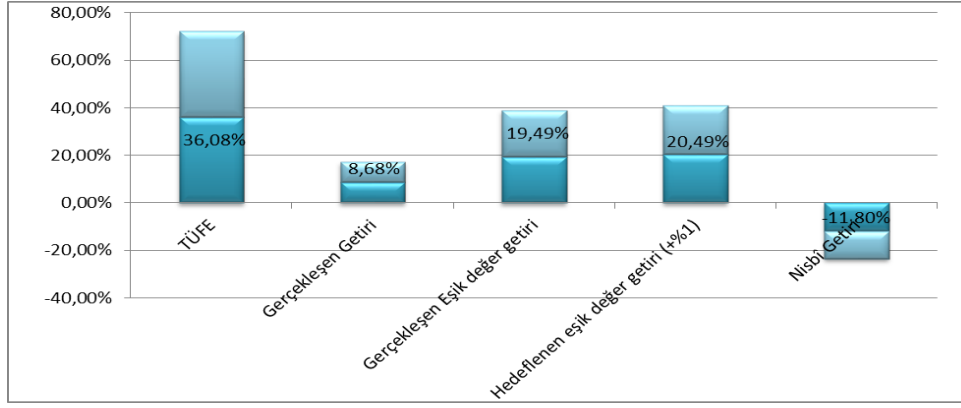
Şirketimizin misyonu, gelecekteki olası gelişmeleri devamlı izlemek, bir yandan kaliteyi yükseltirken maliyetleri düşürücü dengeyi oluşturmak, şirket çalışanlarının sürekli gelişimine farklı vizyon, beceri ve teknik bilgi kazanmalarına olanak sağlayan projeler geliştirilerek dürüst ve kaliteden taviz 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 2021 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 itibarıyla karşılaştırmalı olarak inceleyebilmekte ve gerekli kararları alabilmektedir.

(01 OCAK – 31ARALIK 2021 DÖNEMİ)



5.6. Sürdürülebilirlik İlkeleri Uyum Çerçevesi

Vakıf Menkul Kıymet Yatırım Ortaklığı A.Ş. (Şirket) ile uluslararası standartların gereklilikleri ve Birleşmiş Milletler Sürdürülebilir Kalkınma Amaçları ilişkileri gözönünde bulundurularak oluşturulmuştur. Şirket bu amaç çerçevesinde sermaye piyasalarının sosyal, ekonomik ve çevresel odak alanlarını içerir şekilde gelişimini desteklemek için temel ilke ve esasları belirtmektedir.

- Mal ve Hizmet Alım-Satım ve Yapım İşleri İhale Yönetmeliği Sürdürülebilirlik Politikasını tamamlayıcı niteliktedir.

Politikanın genel ilkeleri;

- Faaliyetlerinden kaynaklı çevresel ayak izini asgari seviyelerde tutmak için düşük karbon ekonomisine katkı sağlamayı, sürdürülebilir yaşam kapsamında verimlilik çalışmaları yürütmeyi,
- Borsa İstanbul Sürdürülebilirlik Endeksinde yer alan şirketlerin sermaye piyasası araçlarına portföyünde ağırlıklı olarak yer vermeyi,
- Çalışanlarına yönelik ulusal ve uluslararası standartlara azami özen göstererek iş sağlığı ve güvenliği ile ilgili yasal mevzuat ve uygulamaları yönetmeyi,
- Kurumsal konumu ve itibarını etkin bir şekilde yöneterek güçlendirmeyi,
- Faaliyetlerini ve pay sahipleri ile olan ilişkilerini kurumsal yönetim ve iş etiği ilkeleri doğrultusunda şeffaf ve hesap verilebilir şekilde yönetmeyi,
- Kanun ve yönetmeliklere uygun olarak, ulusal ve uluslararası standartlar temelinde bilgi güvenliğini sağlayacak uygulamaları hayata geçirmeyi,
- Sermaye piyasalarının ve bilgi teknolojilerinin gelişen ve yenilenen yapısının getirdiği fırsatları kullanarak iş süreçlerini sürekli olarak iyileştirmeyi,
- Toplumsal cinsiyet eşitliğini gözeterek uygulamaları hayata geçirmeyi,
- Sürdürülebilirlik Politikası çerçevesinde belirlenen öncelikli konulara yönelik pay sahipleri, çalışanlar ve menfaat sahipleri ile iletişim sağlamayı hedeflemektedir.

Şirketin Sürdürülebilirlik Politikasının belirlenmesi ile tamamlayıcı nitelikteki diğer politikaların Genel Müdürlük tarafından uygulanması Kurumsal Yönetim Komitesi'nin gözetimi ve sorumluluğundadır. Sürdürülebilirlik ve tamamlayıcı nitelikteki politikaların uyum denetimi iç denetim tarafından gerçekleştirilir. Sürdürülebilirlik İlkeleri, şirket strateji ve politikaları, ekonomik, sosyal ve çevresel alanlardaki gelişmeler Kurumsal Yönetim Komitesi tarafından düzenli olarak gözden geçirilir.

İlgili faaliyet döneminde, şirket hakkında mevzuat yönünden bir aykırılık tespit edilmemiş ve yasal yaptırıma maruz kalmamıştır.

5.7. 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 sunulur. Pay sahiplerinin görüş bildirmesine imkan tanınmıştır. Ücret Politikası Şirketin internet sitesinde yayımlanmıştır. Bağımsız yönetim kurulu üyelerinin ücretlendirilmesinde pay senedi opsiyonları veya Şirketin performansına dayalı ödeme planları kullanılmaz. Bağımsız yönetim kurulu üyelerinin ücretlerinin bağımsızlıklarını koruyacak düzeyde olması kuralına uyulmaktadır. Şirketin yönetim kurulu üyelerine şirket kaynağından borç verilmemiştir, kredi kullanılmamıştır. Üçüncü bir kişi aracılığıyla şahsi kredi adı altında kredi kullanılmamış veya lehine herhangi bir teminat verilmemiştir.

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

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

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

VAKIF MENKUL KIYMET YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

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.

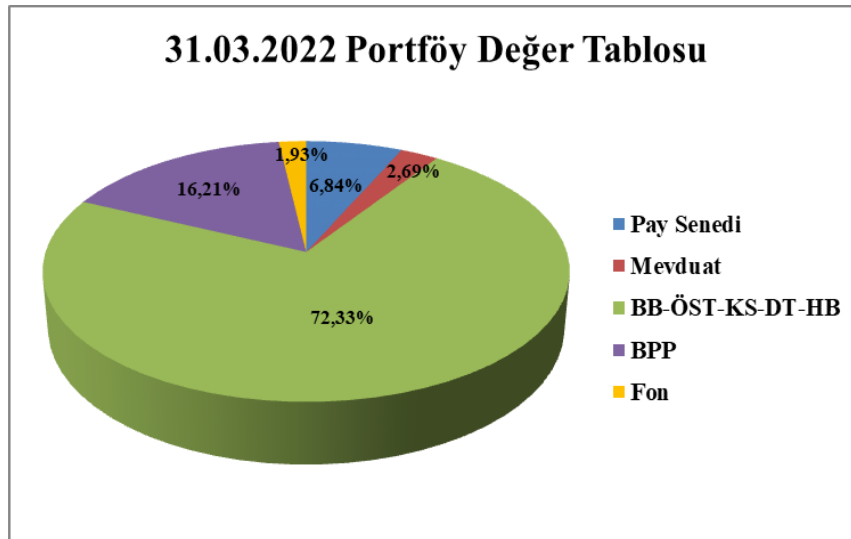
Şirketin bu amaç dahilinde yaptığı çalışmalar;

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

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 31.03.2022 Tarihi İtibariyle Portföy Yapısı:

Şirketin 31.03.2022 tarihi itibarıyla portföy yapısı incelendiğinde %2,69 oran ile Mevduat, %72,33 oran ile DT-HB-BB-ÖST-KS, %6,84 oran ile Pay Senedi, %1,93 oran ile Fon ve %16,21 oran ile BPP'den oluşan bir sepet oluşturmuştur. Söz konusu portföy yapısında, eşik değer ölçütleri ile yatırım stratejilerine uygun olarak dağılım yapılmıştır.



Yatırım Ortaklığı Sektörü Çıkarılmış Sermaye ve Portföy Değeri Büyüklük Kıyaslaması

Şirketimiz 31 Mart 2022 itibarıyla 33.705.592.-TL net varlık değeri büyüklüğündedir. Şirketimiz 31 Mart 2022 itibarıyla sektörde faaliyet gösteren 9 adet MKYO arasında, çıkarılmış sermaye açısından 5. Sırada, net varlık değeri açısından 9. sırada yer almaktadır.

	YATIRIM ORTAKLIKLARI	ÇIKARILMIŞ SERMAYE (TL)
1	İş Yatırım Ortaklığı	160.599.284
2	Atlas Yatırım Ortaklığı	60.000.000
3	Metro Yatırım Ortaklığı	42.000.000
4	Garanti Yatırım Ortaklığı	37.500.000
5	Vakıf Yatırım Ortaklığı	30.000.000
6	Euro Yatırım Ortaklığı	20.000.000
7	Euro Kapital Yatırım Ortaklığı	20.000.000
8	Euro Trend Yatırım Ortaklığı	20.000.000
9	Oyak Yatırım Ortaklığı	20.000.000
		410.099.284

	YATIRIM ORTAKLIKLARI	NET VARLIK DEĞERİ (TL) (*)
1	İş Yatırım Ortaklığı	250.945.993
2	Atlas Yatırım Ortaklığı	99.530.768
3	Metro Yatırım Ortaklığı	99.218.548
4	Garanti Yatırım Ortaklığı	47.357.093
5	Euro Kapital Yatırım Ortaklığı	44.913.830
6	Euro Yatırım Ortaklığı	44.582.970
7	Oyak Yatırım Ortaklığı	43.718.992
8	Euro Trend Yatırım Ortaklığı	41.892.695
9	Vakıf Yatırım Ortaklığı	33.705.592

(*) Yatırım ortaklığı sektörünün portföy değerlerini ifade eder.

- **Prim/İskonto Oranına Göre Kıyaslama**

VAKIF MENKUL KIYMET YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

31 Mart 2022 itibarıyla 9 adet MKYO içinde Şirketimiz Hisse Başına Net Varlık Değere Göre %370,54 oranında işlem görmektedir.

	YATIRIM ORTAKLIKLARI	31.03.2022 KAPANIŞ FİYATI (TL)	31.03.2022 HİSSE BAŞINA NAD (TL) (*)	Prim(+) İskonto(-) Oranı (%)
1	Vakıf Yatırım Ortaklığı	5,27	1,12	370,54
2	Oyak Yatırım Ortaklığı	6,35	2,19	189,95
3	İş Yatırım Ortaklığı	3,30	1,56	111,54
4	Euro Kapital Yatırım Ortaklığı	3,87	2,23	73,54
5	Garanti Yatırım Ortaklığı	2,13	1,26	69,05
6	Euro Trend Yatırım Ortaklığı	3,04	2,09	45,45
7	Euro Yatırım Ortaklığı	2,91	2,15	35,35
8	Atlas Yatırım Ortaklığı	1,17	1,66	-29,52
9	Metro Yatırım Ortaklığı	1,61	2,36	-31,78

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

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

31 Mart 2021 tarihi itibarıyla 9 adet MKYO'nun içerisinde Şirketimiz Borsa Fiyatı Getiri Oranına göre %-5,05 oranla 5.sırada yer almaktadır.

	YATIRIM ORTAKLIKLARI	31.03.2022 KAPANIŞ FİYATI (TL)	31.12.2021 KAPANIŞ FİYATI (TL)	BORSA FİYATI GETİRİ ORANI (%)
1	İş Yatırım Ortaklığı	3,30	2,97	11,11
2	Euro Kapital Yatırım Ortaklığı	3,87	3,53	9,63
3	Metro Yatırım Ortaklığı	1,61	1,54	4,55
4	Atlas Yatırım Ortaklığı	1,17	1,22	-4,10
5	Vakıf Yatırım Ortaklığı	5,27	5,55	-5,05
6	Oyak Yatırım Ortaklığı	6,35	6,80	-6,62
7	Euro Yatırım Ortaklığı	2,91	3,20	-9,06
8	Garanti Yatırım Ortaklığı	2,13	2,52	-15,48
9	Euro Trend Yatırım Ortaklığı	3,04	3,69	-17,62

- **Piyasa Değeri Büyüklük Kıyaslaması**

31 Mart 2022 tarihi itibarıyla 9 adet MKYO'nun piyasa değeri 1.229.172.637-TL'dir. Şirketimizin piyasa değeri ise 158.100.000.-TL olup, piyasa değeri büyüklük açısından sektör içerisinde 2. Sırada yer almaktadır.

	YATIRIM ORTAKLIKLARI	KAPANIŞ FİYATI (TL)	SERMAYE (TL)	PİYASA DEĞERİ (TL)
1	İş Yatırım Ortaklığı	3,30	160.599.284	529.977.637
2	Vakıf Yatırım Ortaklığı	5,27	30.000.000	158.100.000
3	Oyak Yatırım Ortaklığı	6,35	20.000.000	127.000.000
4	Garanti Yatırım Ortaklığı	2,13	37.500.000	79.875.000
5	Euro Kapital Yatırım Ortaklığı	3,87	20.000.000	77.400.000
6	Atlas Yatırım Ortaklığı	1,17	60.000.000	70.200.000
7	Metro Yatırım Ortaklığı	1,61	42.000.000	67.620.000
8	Euro Trend Yatırım Ortaklığı	3,04	20.000.000	60.800.000
9	Euro Yatırım Ortaklığı	2,91	20.000.000	58.200.000
			410.099.284	1.229.172.637

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 karşılaştırılmasını 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)

VKFYO	MART 2022
Toplam Aktifler	33.873.152
Dönen Varlıklar	33.650.510
Nakit ve Nakit Benzerleri	1.568.572
Finansal Yatırımlar	32.013.230
Özsermaye	32.878.440
Net Kar	1.218.439
Başlıca Finansal Oranlar	
Cari Oran	53,43
Nakit Oranı	53,32
Kaldıraç Oranı	0,0294
KVB/Aktif Toplam	0,0186
Borç/Özsermaye	0,0303
Net Karlılık	0,0353
Brüt Karlılık	0,0559
Özsermaye Karlılığı	0,0371
Aktif Karlılık	0,0360
Hisse Başına Kar payı	0,0406

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 30.000.000.- 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:

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

İlişkili taraflarla bakiyeler	31 Mart 2021	31 Aralık 2021
Nakit ve nakit benzerleri		
T. Vakıflar Bankası T.A.O.	2.999	287.415
Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	5	5
Vakıf Portföy Birinci Para Piyasası Fonu (6. Fon)	-	-
	3.004	287.420
Peşin ödenmiş giderler		
Türkiye Sigorta A.Ş. (Eski adıyla: Güneş Sigorta A.Ş.)	20.942	4.061
	20.942	4.061
İlişkili taraflardan ticari alacaklar		
Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. (*)	-	-
İlişkili taraflara ticari borçlar		
T. Vakıflar Bankası T.A.O.	2.855	2.538
Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. (*)	1.062	-
Türkiye Sigorta A.Ş. (Eski adıyla: Güneş Sigorta A.Ş.)	10.971	-
	14.888	2.538

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

İlişkili taraflarla yapılan işlemler		
Giderler	1 Ocak -	1 Ocak -
	31 Mart 2022	31 Mart 2021
İlişkili taraflara ödenen komisyon giderleri		
Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	8.085	22.565
İlişkili taraflara ödenen sigorta giderleri		
Türkiye Sigorta A.Ş. (Güneş Sigorta A.Ş.) (*)	7.614	6.998
Türkiye Hayat ve Emeklilik A.Ş. (Vakıf Emeklilik ve Hayat A.Ş.) (*)	2.571	1.885
İlişkili taraflara ödenen saklama hizmeti giderleri		
T. Vakıflar Bankası T.A.O.	8.177	6.478
İlişkili taraflara ödenen diğer giderler		
T. Vakıflar Bankası T.A.O.	60	1.838
Vakıf Pazarlama Sanayi ve Ticaret A.Ş.	-	112
	26.507	39.876

(*) 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 15.06.2017 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	Yönetim Kurulu Karar Tarihi	Yönetim Kurulu Karar Sayısı
Ocak	28.02.2022	11
Şubat	31.03.2022	21
Mart	29.04.2022	26

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

XXVII) Şirket bünyesinde oluşturulan komitelerin etkinliğinin değerlendirilmesine ilişkin açıklamalar:

01.01.2022 - 31.03.2022 dönemi içerisinde; Kurumsal Yönetim Komitemiz (5), Denetim Komitemiz (2), Riskin Erken Saptanması Komitemiz (4) 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

VAKIF MENKUL KIYMET YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

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 tespiti, tespit edilen risklerle ilgili gerekli önlemlerin uygulanması ve riskin yönetilmesinin yanı sıra Şirketin hedeflerini gerçekleştirebilmesi için makul güvence sağlamak üzere, olası olay veya durumların önceden belirlenmesi, değerlendirilmesi, kontrol edilmesi ve tüm risk yönetim süreçlerinin yürütülmesi için gerekli çalışmaları yapmış ve tespit edilen risklerle ilgili önlemlerin alınmasını sağlamıştır.

Tüm bunlar incelendiğinde şirketimiz bünyesinde oluşturulan komitelerin; şirketin iş ve işlemlerinin; yönetim stratejisi ve uygulamalarına, kurumsal yönetimin amaç ve hedeflerine ve mevzuatına uygun olarak düzenli, verimli ve etkin bir şekilde mevcut mevzuat ve kurallar çerçevesinde yürütülmesi, hesap ve kayıt düzeninin bütünlüğü ile güvenilirliğinin, veri sistemindeki bilgilerin zamanında ve doğru bir şekilde elde edilebilirliğinin sağlanması, kurum varlıklarının korunması, kurum içerisinde var olan kontrollerin yeterli olup olmadığının kontrolü, kurumun ürettiği bilgilerin güvenilirliği kontrolü, hata hile ve usulsüzlüklerin önlenmesi ve tespiti amacıyla gerekli kontrollerin ve denetimlerin yapılarak rapor edilmesi yönünde sürekli çalışmalar yaptığı, Şirketin varlığını, gelişmesini ve devamını tehlikeye düşürebilecek risklerle ilgili çalışma ve gözetimi yaptığı ve oluşabilecek risklerle ilgili gerekli önlemleri aldığı görüldüğü, etkin rol 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 158.147.- TL, üst düzey yöneticilere (Genel Müdür) ücret, prim, ikramiye, kar payı, ihbar tazminatı gibi ödenen mali menfaatlerin toplam tutarı Brüt 141.120.- TL, Genel Müdür'e verilen; ödenekler, yolculuk, konaklama ve temsil giderleri ile aynı ve nakdi imkânlar, sigortalar ve benzeri teminatların toplam tutarı; 6.578.-TL ilave edildiğinde üst yönetime yapılan ödemeler toplamı 305.845.-TL olarak gerçekleşmiştir.

XXIX) Üst yönetimde yıl içinde yapılan değişiklikler ve halen görev başında bulunanların adı, soyadı ve mesleki tecrübesi:**Nuriddin Mehmet ÖZKUR - Genel Müdür**

1972 yılında Almanya da doğan Sayın Nuriddin Mehmet ÖZKUR 1996 yılında Gazi Üniversitesi İ.İ.B.F İktisat / Bankacılık Bölümü'nden mezun olmuştur. Bankacılık kariyerine 1996 yılında T. Vakıflar Bankası T.A.O Yatırım Bankacılığı Başkanlığı'nda Mali Analist Yardımcısı olarak başlamış, Ankara Menkul Kıymetler Müdürlüğü'nde, Yatırım Fonları Bölümünde görev yaptıktan sonra 2003-2010 yılları arasında İç Kontrol Başkanlığı'nda sırasıyla kontrolör, Yönetici Kontrolör unvanlarıyla şube ve birim denetimlerinde görev yapmıştır. 2010 yılından itibaren İzmir de çeşitli şubelerde Şube Müdürü, Ege Bölge Kredi Yapılandırma ve Risk Tasfiye Müdürlüğü'nde Birim Müdürü, Bireysel Bankacılık Pazarlama Başkanlığı'nda Başkan unvanlarıyla görev yapmıştır. Sermaye Piyasası Faaliyetleri Düzey 3 Lisansı, Türev Araçlar Lisansı, Kurumsal Yönetim Derecelendirme Lisansı ve Kredi Derecelendirme Lisansı bulunmaktadır. 09.06.2020 tarihinde Genel Müdür Yardımcısı, 10.07.2020 tarihinde Genel Müdür olarak atanmıştır. 31.03.2022 tarihli Olağan Genel Kurul toplantısında Yönetim Kurulu Üyesi olarak seçilmiştir.

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 31.03.2022 tarihi itibarıyla dört personel mevcuttur. Personelin 3'ü SGK'lıdır. 1'i ise Vakıfbank personeli olup, Bankanın özel sandığına tabidir.

Dönem içinde faaliyetler bazında herhangi bir uyumsuzluk gözlemlenmemiştir. Çalışanlara maaş, yemek, yol ücreti yanında İş Kanunu'nda yer alan sosyal haklardan doğum izni, ölüm izni, evlilik izni ve yıllık izin verilmektedir. Şirket SGK personeline ayrıca Türkiye Hayat ve Emeklilik A.Ş'den BES, Türkiye Sigorta A.Ş'den Sağlık Sigortası yaptırmıştır.

31.03.2022 tarihi itibarıyla Kıdem Tazminatı Yükümlülüğü olarak 364.888.-TL Kıdem Tazminatları Karşılığı ayrılmıştır.

ADI SOYADI	ÜNVANI	ÖĞRENİM DURUMU	SAHİP OLDUĞU LİSANSLAR
Nuriddin Mehmet ÖZKUR	Genel Müdür	Lisans	Sermaye Piyasası Faaliyetleri Düzey 3, Kurumsal Yönetim Derecelendirme Lisansı, Türev Araçlar Lisansı, Kredi Derecelendirme 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 3, Kurumsal Yönetim Derecelendirme Lisansı, Türev Araçlar Lisansı, Kredi Derecelendirme 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.

VAKIF MENKUL KIYMET YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

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

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

XXXIV) Şirketin yatırım danışmanlığı ve derecelendirme gibi konularda hizmet aldığı kurumlarla arasında çıkan çıkar çatışmaları ve çıkar çatışmasını önlemek için 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 kuralları 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:

ABD Merkez Bankası (Fed)'nin 15-16 Mart tarihlerinde gerçekleşen toplantısının yayımlanan tutanakları, yetkililer arasında enflasyonun ekonomi için tehlike oluşturacak seviyelere yükseldiğine dair endişelerin kuvvetlendiğini ve bu durumun, yetkilileri hedef politika faizini mevcut sifıra yakın seviyeden 25 baz puan yükseltmenin yanı sıra "daha nötr" bir seviyeye getirmeye yönlendirdiğini göstermiştir. Fed yetkilileri, yüksek enflasyon ile mücadele etmek için Merkez Bankası'nın bilançosundaki varlıkları her ay 95 milyar dolar azaltma konusunda "genel olarak fikir birliğine" varmış ve gelecek aydan itibaren merkez bankasının bilançosundaki Hazine tahvillerini ayda 60 milyar dolar ve konut kredisine dayalı menkul kıymet varlıklarını da ayda 35 milyar dolar tutarında azaltabileceklerini belirtmiştir. Çoğu Fed yetkilisi, Ukrayna savaşına bağlı riskler nedeniyle Mart ayında 25 baz puan ile sıradan bir faiz artırımı gerçekleştirilmiş olsa da, gelecek toplantılarda fiyat artışlarını kontrol altına almak için 50 baz puan artış gerçekleştirmeye hazır olduklarını ifade etmiştir.

ABD'de yıllık enflasyon Şubat ayındaki %7,9'dan Mart ayında beklentilerin üstünde %8,5'e yükselmiş ve 40 yılın zirvesinde gerçekleşmiştir. Aylık bazda ise enflasyon %1,2 artarak beklentilere paralel açıklanmıştır. Çekirdek enflasyon beklentilerin altında aylık bazda %0,3, yıllık bazda %6,5 artmıştır. Üretici Fiyat Endeksi (ÜFE) Mart'ta aylık bazda %1,1 olan beklentilerin üzerinde %1,4 artmış, yıllık bazda %11,2'ye yükselmiştir. ÜFE'deki yükselişte özellikle enerji maliyetlerindeki yükseliş belirleyici olmuştur. Çekirdek ÜFE ise yıllık bazda %9,2, aylık bazda %1 artış göstermiştir. Fed'in 2022 yıl sonu enflasyon tahmini %4,3 seviyesinde bulunmaktadır.

ABD'de tarım dışı istihdam Mart'ta 490 bin artış beklentisinin altında 431 bin kişi artmıştır. Şubat ayı için 678 bin olarak açıklanan istihdam artışı 750 bine revize edilmiştir. İşsizlik oranı %3,7 olan beklentilerin altında gerçekleşerek Mart'ta %3,8'den %3,6'ya gerilemiştir. Verilere göre ortalama saatlik kazançlar Mart ayında beklentilere paralel olarak aylık bazda %0,4 artış göstermiştir. Ortalama saatlik kazançlardaki yıllık artış %5,5 olan beklentilerin üzerinde Şubat'taki %5,2'den Mart'ta %5,6'ya yükselmiştir. İşgücüne katılım oranı Mart'ta %62,4 ile önceki aya göre yükselmiştir. Şubat'ta 486 bin artış gösteren özel sektör istihdamı ise, Mart ayında 455 bin kişi ile beklentilerin üzerinde artmıştır.

Avrupa Merkez Bankası (ECB), 14 Nisan'da gerçekleştirdiği toplantısında beklendiği gibi faizleri sabit tutarken, toplantının karar metninde varlık alımını 3. çeyrekte sona erdirmeye planını doğrulamıştır. Banka politika faizini %0, borç verme faizini %0,25, mevduat faizini eksi %0,50'de tutmuştur. Enflasyonun önemli ölçüde yükseldiğine ve gelecek aylarda da özellikle enerji maliyetlerindeki artışın etkisiyle yüksek seyrini sürdüreceğine dikkat çekilmiştir. Açıklamada, ECB'nin görevinde başarıya ulaşmak için ne gerekiyorsa yapacağı ifade edilmiştir. ECB, enerji ambargosunun ekonomiyi önemli düzeyde etkileyeceğini, farklı enerji portföyüne sahip olmanın en doğru yaklaşım olacağını belirtmiştir.

ECB Başkanı Christine Lagarde, kararın ardından yaptığı açıklamada, enflasyona ilişkin yukarı yönlü risklerin arttığını belirtirken, ECB'nin önce varlık alım programını tamamlayacağını ve belli bir süre sonra faiz artışına gideceğini ifade etmiştir.

Euro Bölgesi'nde TÜFE Mart'ta öncül verilere göre aylık bazda %2,5, yıllık bazda %7,5 artmıştır. Çekirdek enflasyon ise %3'e yükselmiştir. Mart'ta enflasyondaki artışta enerji maliyetlerindeki yükseliş belirleyici olmuştur. Mart'ta Bölge'de en düşük enflasyon oranları %4,6 ile Malta'da, %5,1 ile Fransa'da ve %5,5 ile Portekiz'de görülmüştür. En yüksek enflasyon oranları ise %15,6 ile Litvanya'da, %14,8 ile Estonya'da ve %11,9 ile Hollanda'da gerçekleşmiştir. Avrupa Merkez Bankası (ECB), Euro Bölgesi'nde enflasyonun 2022 yılında %5,1 seviyesinde gerçekleşmesini beklemektedir.

Almanya'da enflasyon enerji fiyatları ve salgının etkisiyle Şubat ayındaki %5,1'den Mart ayında öncül verilere göre %7,3'e yükselmiştir. Aylık bazda ise enflasyon %1,6 olan beklentinin üstünde %2,5 artış göstermiştir. Veriler, ülkede enflasyonun 1990'ların başından bu yana en yüksek seviyeye çıktığını göstermiştir. Arz kıtlığı nedeniyle mal maliyetlerindeki artış ve yüksek enerji fiyatları, çekirdek enflasyon üzerindeki etkisini artırmıştır. Bu durumun, öngörülebilir bir süre daha devam edeceği beklenmekle birlikte, daha fazla fiyat baskılarına yol açacağı ve ücretlere yansıtacağı tahmin edilmektedir.

Japonya Merkez Bankası (BoJ), 10 yıllık tahvil getirisinin kritik eşik olan %0,25'e yükselmesinin ardından, getiri eğrisi kontrolü çerçevesinde sınırsız büyüklükte 10 yıllık tahvil alımı yapacağını duyurmuştur. Bununla birlikte Japon yeni son dönemde ABD doları karşısında ciddi bir değer kaybına uğramaktadır.

Ülke ekonomisinin 2022 yılında ise %2 civarında büyümesi beklenmektedir.

Çin Merkez Bankası (PBoC) Nisan'da hane halkları ve şirketler için kredi gösterge faiz oranını değiştirmemiştir. PBoC, 1 yıl vadeli kredi ana faiz oranını (LPR) %3,70 ve 5 yıl vadeli kredi ana faiz oranını %4,60 seviyesinde tutmuştur. PBoC, pandemiye kontrol altına almak için uygulanan kapanmalardan zarar gören ekonomiye destek olmak için 23 maddelik bir destek paketi açıklamıştır. Çin Merkez Bankası, çoğu bankanın zorunlu karşılık oranlarını 25 baz puan indirirken; daha küçük bankaların zorunlu

VAKIF MENKUL KIYMET YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

karşılık oranlarını 50 baz puan düşürmüştür. Merkez Bankası'ndan yapılan açıklamada zorunlu karşılık değişikliği ile 530 milyar yuan (83 milyar dolar) likiditenin piyasaya verileceği belirtilmiştir.

Çin ekonomisi 2022 yılının ilk çeyreğinde %4,2 olan beklentilerin üzerinde %4,8 büyümüştür. Çeyreklik bazda bakıldığında ise, yılın ilk çeyreğindeki büyüme zayıf kalmıştır. Ülke ekonomisi bir önceki çeyreğe göre %1,3 büyümüştür. Büyüme dışında açıklanan Mart verileri ise tüketim tarafında ivme kaybına işaret etmiştir. Ülkede perakende satışlar Mart ayında salgın önlemlerinin de etkisiyle %3,5 gerilemiştir. Böylelikle 2020 Haziran'dan bu yana ilk daralma kaydedilmiştir. Sanayi üretimi ise %5 yükselerek beklentileri aşmıştır. Ülkede Mart ayında işsizlik %5,8 ile Mayıs 2020'den bu yana en yüksek seviyeye çıkmıştır. Ülke ekonomisinin sıfır Kovid uygulaması ve küresel ekonomideki yavaşlamanın da etkisiyle 2022 yılını %5 civarında büyüme ile sonlandırması beklenmektedir.

Çin'de Üretici Fiyatları Endeksi (ÜFE) Mart'ta geçen yılın aynı ayına göre %8,3 artmıştır. ÜFE bir önceki ay seviyesi olan %8,8'den gerilemiştir. Çin'de enflasyon baskıları emtia ve gıda fiyatlarındaki düşüşün etkisiyle Mart ayında değişmemiştir. Tüketici Fiyatları Endeksi (TÜFE) Mart'ta yıllık bazda %1,5 artmıştır. TÜFE, aylık bazda ise %0,1 düşüş beklentilerine karşın değişmemiştir.

Uluslararası Para Fonu (IMF), Nisan 2022 Dünya Ekonomik Raporu'nda Rusya-Ukrayna savaşının ekonomi üzerinde yarattığı baskılar nedeniyle büyüme beklentilerini aşağı yönlü güncelleştirir. Küresel ekonomi büyüme beklentisi 2022 yılı için %4,4'ten %3,6'ya, 2023 yılı için %3,8'den %3,6'ya indirilmiştir. 2022 yılı büyüme tahmini ABD için %4'ten %3,7'ye, Euro Bölgesi için %3,9'dan %2,8'e, Japonya için %3,3'ten %2,4'e, Çin için %4,8'den %4,4'e düşürülmüştür. IMF, Rusya ekonomisinin bu yıl %8,5, Ukrayna ekonomisinin de %35 küçülmesini beklediğini açıklamıştır.

Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) Mart'ta piyasa beklentilerinin üzerinde aylık bazda %5,46 artmıştır. Yıllık bazda ise TÜFE Şubat'taki %54,44'ten %61,14'e yükselmiştir. Mart'ta ulaştırma, ulaştırma ve lokanta ve oteller gruplarındaki artışlar enflasyondaki artışta ana belirleyiciler olmuştur. Gıda ve enerji gibi kontrol edilemeyen kalemleri içermeyen ve enflasyondaki ana eğilimi gösteren çekirdek enflasyon (C endeksi) Mart'ta bir önceki aya göre %4,39 artmış ve yıllık bazda Şubat'taki %44,05'ten %48,39'a yükselmiştir. Yurt İçi Üretici Fiyat Endeksi (Yİ-ÜFE) Mart'ta bir önceki aya göre %9,19 artmış ve yıllık bazda Şubat'taki %105,01'den %114,97'ye yükselmiştir. Böylece Yİ-ÜFE 1995 Mart'tan bu yana ki en yüksek seviyede gerçekleşmiştir. Ana sanayi gruplarına göre Mart'ta en yüksek artış %15,62 ile enerjide yaşanmıştır. Yİ-ÜFE'de yükselişin devam etmesi ve TÜFE ile arasındaki makasın açılması, önümüzdeki aylarda TÜFE üzerinde yukarı yönlü baskının devam edeceğini göstermektedir. Ayrıca kira artışının enflasyona kıyasla düşük gerçekleşmesinin yanı sıra diğer hizmet fiyatlarında da artışların TÜFE'ye kıyasla düşük kalmaya devam etmesi, hizmet fiyatlarındaki güncellenmenin gecikmeli gelmesi nedeniyle önümüzdeki dönemde TÜFE üzerinde yukarı yönlü baskıya sebep olabilecek başka bir neden olarak görülmektedir. Rusya-Ukrayna savaşının etkisiyle petrol ve enerji fiyatlarındaki artışın maliyetlere yukarı yönlü yansımaya devam edecek olmasının yanı sıra buğday gibi tahılların da fiyatını yükseltmesi, enflasyonu yukarı yönlü etkileyecek başka bir unsur olarak karşımıza çıkmaktadır. Kur ve emtiada beklenmedik sert bir yükseliş yaşanmazsa, çekirdek enflasyon momentumunda yaşanan yavaşlamanın da etkisiyle enflasyonun Mayıs ayında tepe noktasını görmesinin ardından asıl düşüşün ise Aralık ayında başlaması beklenmektedir.

Ocak'ta 6,98 milyar dolar açık veren cari işlemler dengesi Şubat ayında 5,11 milyar dolar açık vermiştir. Bir önceki yılın Şubat ayına göre net hizmet gelirlerinin %119 artış yaşamasına karşın, dış ticaret açığının özellikle enerji ve emtia fiyatları kaynaklı %186 yükseliş kaydetmesi sonucunda cari işlemler açığı %111 artmıştır. 12 aylık kümülatif toplamda ise 2021 yılının Şubat ayında 36,9 milyar dolar gerçekleşen cari işlemler açığı %41 gerileyerek bu yıl Şubat ayında 21,8 milyar dolar gerçekleşmiştir. Şubat'ta doğrudan, portföy ve diğer yatırımlardan 3,44 milyar dolar net giriş, 511 milyon dolar net hata noksan kaleminden çıkış olması sonucu rezerv varlıklar 2,18 milyar dolar azalış göstermiştir. Önümüzdeki dönemde, yaşanan jeopolitik gelişmelerin seyrinin yanı sıra, tedarik zincirindeki sorunların fiyatlar üzerinde yaratacağı baskılar ve turizm sektörüne ilişkin beklentiler cari işlemler açığının yılın başında beklenen seviyelerin üzerinde gerçekleşmesini muhtemel kılmaktadır. Bu bağlamda, 2021 yılını %3'ün altında sonlandıran cari işlemler açığı/GSYH oranının bu yıl %3'ün üzerinde olup olmayacağı yakından takip edilecektir.

2021 yılının Mart ayında 23,8 milyar TL fazla veren merkezî yönetim bütçe dengesi 2022 yılının Mart ayında cari transferlerde ve borç verme giderlerindeki yükselişin etkisiyle %390,2 azalışla 69 milyar TL açık vermiştir. Faiz dışı denge 2021 yılı Mart ayında 38 milyar TL fazla verirken, 2022 yılı Mart ayında %210,6 düşüşle 42 milyar TL açık vermiştir. Mart ayında bütçe gelirleri, vergi gelirlerindeki ve ithalde alınan katma değer vergisindeki artışın etkisiyle bir önceki yılın aynı ayına göre %15,6 artarak 156 milyar TL olmasına karşın bütçe giderleri faiz dışı giderlerdeki güçlü yükselişin etkisiyle %102,3 artarak 224,9 milyar TL olmuştur. 2021 yılı Ocak-Mart döneminde 22,8 milyar TL fazla verirken, 2022 yılında yıllık bazda %35,2 yükselişle 30,8 milyar TL fazla vermiştir. Faiz dışı fazla 2021 yılının Ocak-Mart döneminde 71,7 milyar TL gerçekleşmişti. 2022 yılının aynı döneminde ise %61,3 artışla 115,6 milyar TL faiz dışı fazla verilmiştir.

2021 yılı Ocak-Mart döneminde bütçe gelirleri vergi gelirlerindeki yükselişin etkisiyle bir önceki yılın aynı ayına göre %75,1 oranında artarak 602,5 milyar TL, bütçe giderleri ise hem faiz giderleri hem de faiz dışı giderlerdeki artışın etkisiyle %77,9 oranında artarak 571,7 milyar TL olmuştur.

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB), Nisan ayı Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısında, bir hafta vadeli repo ihale faiz oranını beklediği gibi değiştirmeyerek %14'te sabit bırakmıştır. Karar metninde, para politikasına ilişkin gözden geçirme sürecinin devam ettiği belirtilirken, makro ihtiyati politika çerçevesinin de güçlendirileceği ifade edilmiştir. TCMB'nin bir önceki karar metninde cari denge üzerinde enerji kaynaklı risklerin sürdüğü ifade edilirken, bu metinde söz konusu risklerin yakından takip edildiği vurgulanmıştır. Metinde, "Enflasyonda yakın dönemde gözlenen yükselişte; jeopolitik gelişmelerin yol açtığı enerji maliyeti artışları, ekonomik temellerden uzak fiyatlama oluşumlarının geçici etkileri, küresel enerji, gıda ve tarımsal emtia fiyatlarındaki artışların oluşturduğu güçlü negatif arz şokları etkili olmaya devam etmiştir. Kurul, sürdürülebilir fiyat istikrarı ve finansal istikrarın tesisi için atılan ve kararlılıkla sürdürülmekte olan adımlar ile birlikte, küresel barış ortamının yeniden tesis edilmesi ve enflasyonda baz etkilerinin de ortadan kalkmasıyla dezenflasyonist sürecin başlayacağını öngörmektedir." denilmiştir.

IMF, Türkiye ekonomisi için büyüme beklentisini %3,3'ten %2,7'ye indirirken, enflasyon tahminini %60,5, cari açık/GSYH tahminini %5,7, işsizlik tahminini ise %11,3 olarak açıklamıştır.
