

SERİ: XI NO: 29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU



01.01.2011-31.03.2011 DÖNEMİ FAALİYET RAPORU

www.vakifyatirim.com.tr

SERİ: XI NO: 29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**İÇİNDEKİLER**

	<u>SAYFA</u>
YÖNETİM VE DENETİM KURULU ÜYELERİ	3
VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. ORGANİZASYON ŞEMASI	4
ŞİRKET ÜST YÖNETİMİ	4
VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. HAKKINDA ÖZET BİLGİ	5
SERMAYE VE ORTAKLIK YAPISI	5
ŞUBE VE ACENTELER	6
FAALİYETLERİMİZ	6
• HİSSE SENETLERİ	7
• KURUMSAL FİNANSMAN	8
• FON YÖNETİMİ VE SABİT GETİRİLİ MENKUL KIYMETLER	8-9
• TÜREV PİYASALAR(VADELİ İŞLEMLER)	9-10
PERSONEL YAPIMIZ	11
İŞTİRAKLERİMİZ	12
• VAKIF EMEKLİLİK A.Ş.	12
• VADELİ İŞLEM VE OPSİYON BORSASI A.Ş.	13
• İSTANBUL ALTIN RAFİNERİSİ A.Ş.	13
FİNANSAL DURUM VE KARLILIĞA İLİŞKİN DEĞERLENDİRME	14
MALİ TABLOLAR VE BAĞIMSIZ DENETİM RAPORU	

SERİ: XI NO: 29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
01.01.2011 – 31.03.2011 DÖNEMİ
FAALİYET RAPORU

**DÖNEM İÇİNDE GÖREV ALAN
YÖNETİM KURULU ÜYELERİ**

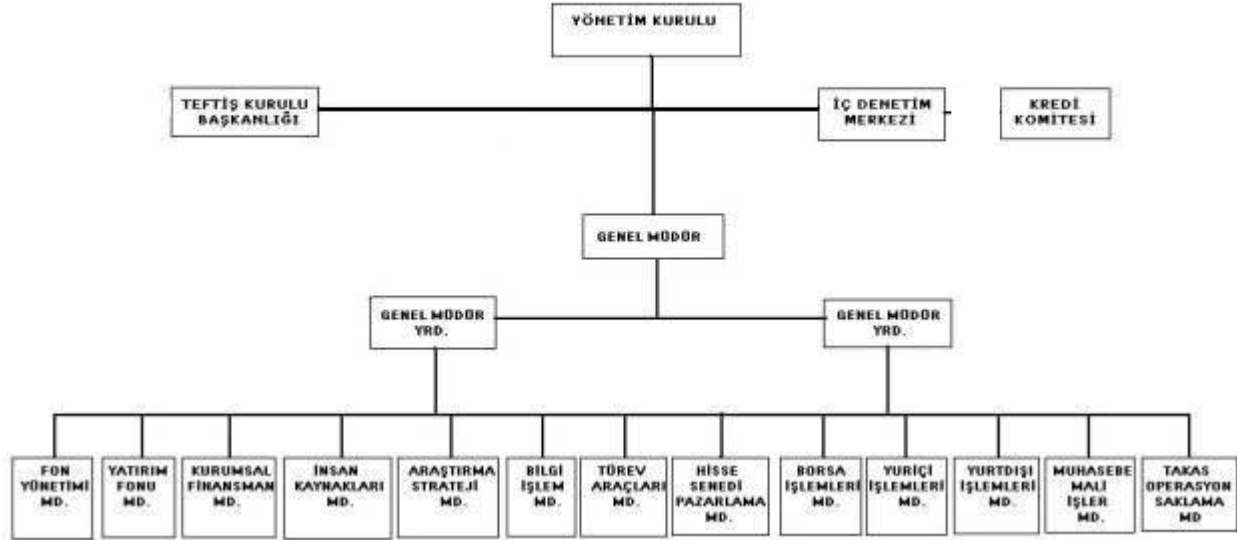
Serdar TUNÇBİLEK	Yönetim Kurulu Başkanı	03.01.2011
Halim KANATCI	Yönetim Kur.Bşk.Vek.	30.03.2011
Hasan ECESoy	Yönetim Kurulu Üyesi	03.01.2011
Şükrü KARATEPE	Yönetim Kurulu Üyesi	01.05.2006
Adnan GÜZEL	Yönetim Kurulu Üyesi	24.03.2010

DENETİM KURULU ÜYELERİ

Adnan TÜZEN	Denetçi	31.12.2009
Hasan COŞKUNER	Denetçi	24.03.2010

**SERİ: XI NO: 29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. ORGANİZASYON ŞEMASI



**VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
ŞİRKET ÜST YÖNETİMİ**

Muhteşem KARBAŞ
Ziya ANILDI
N. Nazim ADİLOĞLU
Mehmet İNAM
Mehmet İNAM
İsmail TAVLI
Taner ERSAN
Taner ERSAN
Mehtap BİLGE
Uğurhan ÖZZEYBEK
Uğurhan ÖZZEYBEK
Bedir YILDIZ
Mürsel YILDIZ

Genel Müdür
Genel Müdür Yardımcısı
Teftiş Kurulu Başkanı
Kurumsal Finansman Müdürü
Takas Operasyon ve Saklama Müdürü
Borsa İşlemleri Müdürü
Fon Yönetimi Müdürü
Muhasebe ve Mali İşler Müdürü
Yatırım Fonu İşl. Müdürü
Yurtiçi İşlemleri Müdürü
Bilgi İşlem Müdürü
İnsan Kaynakları Müdürü
Ankara Şube Müdürü

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.HAKKINDA ÖZET BİLGİ

**SERİ: XI NO: 29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

Sermaye piyasası faaliyetlerinde bulunmak; sermaye piyasası araçlarının ihracı, halka arzı ile alım-satımı, menkul kıymetlerin geri alma (repo) veya satma (ters repo) taahhüdü ile alım satımı, Menkul Kıymetler Borsası'nda üye olarak borsa işlemlerinde bulunmak; yatırım danışmanlığı, portföy yöneticiliği yapmak ve türev araçlarının alım-satımına aracılık etmek amacıyla 1996 Kasım ayında kurulmuştur. Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin ödenmiş sermayesi 35.000.000 TL'dir. Türk bankacılık sektörünün önde gelen kuruluşlarından biri olan T. Vakıflar Bankası T.A.O.'nun iştiraki Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş., güçlü sermaye ve ortaklık yapısı, konusunda deneyimli ve lisans yetki belgesi sahibi personeli, yüksek teknolojik altyapısı ile sektörün önemli aracı kurumları arasında yer almaktadır.

Vakıf Yatırım, Genel Müdürlük, 1 şube ve Vakıfbank ile yapılan acentelik sözleşmesi ile Vakıflar Bankası'nın tüm şubeleri kanalıyla hizmetlerini Türkiye çapında vermektedir. Çalışan sayısı 70'dir.

Şirketin sahip olduğu yetki belgeleri;

- Alım Satım Aracılığı Yetki Belgesi
- Halka Arz Aracılık Yetki Belgesi
- Portföy Yöneticiliği Yetki Belgesi
- Menkul Kıymetlerin Geri Alma (Repo) veya Satma (Ters Repo) Taahhüdü ile Alım Satımı Yetki Belgesi.
- Yatırım Danışmanlığı Yetki Belgesi
- Kredili Menkul Kıymet, Açığa Satış ve Menkul Kıymetlerin Ödünç Alma ve Verme İşlemleri İzin Belgesi
- Türev Araçların Alım Satımına Aracılık Yetki Belgesi

SERMAYE VE ORTAKLIK YAPISI

Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin 31.12.2010 tarihi itibarıyla ödenmiş sermayesi 35.000.000 TL olup, sermayenin ortaklar arasındaki dağılımı aşağıda gösterilmiştir:

Unvanı	Tertip	Grubu	Türü	Pay Adedi	Pay Tutarı (TL)	%
T.Vakıflar Bankası TAO	1	A	Nama	17.850.000	17.850.000	51,00
T.Vakıflar Bankası TAO	1	B	Nama	16.800.000	16.800.000	48,00
Vakıfbank Personeli Özel Sosyal Güvenlik Hizmetleri Vkf	1	B	Nama	87.500	87.500	0,25
Güneş Sigorta AŞ	1	B	Nama	87.500	87.500	0,25
Vakıf Finansal Kiralama AŞ	1	B	Nama	87.500	87.500	0,25
Vakıf Pazarlama ve Tic. AŞ	1	B	Nama	87.500	87.500	0,25
<i>Toplam</i>				35.000.000	35.000.000	100

SERİ: XI NO: 29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

ŞUBE VE ACENTELER

ŞUBE

- VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. ANKARA ŞUBESİ

ACENTELER

- T. Vakıflar Bankası T.A.O.'nun tüm şubeleri ile Ankara Menkul Kıymetler Merkezi Şirketimizin acentesidir.

FAALİYETLERİMİZ

HİSSE SENETLERİ

31 Mart 2011 tarihi itibarıyla Şirketimizin toplam 4.700 aktif müşterisi mevcut olup hisse senedi alım satım işlemleri Şirketimiz merkez adresi dışında Ankara Şubemizde ve Beyoğlu, Kadıköy, İzmir, Bursa, Kızılay, Samsun, Konya, Antalya ve Adana acentelerimizde yapılmaktadır.

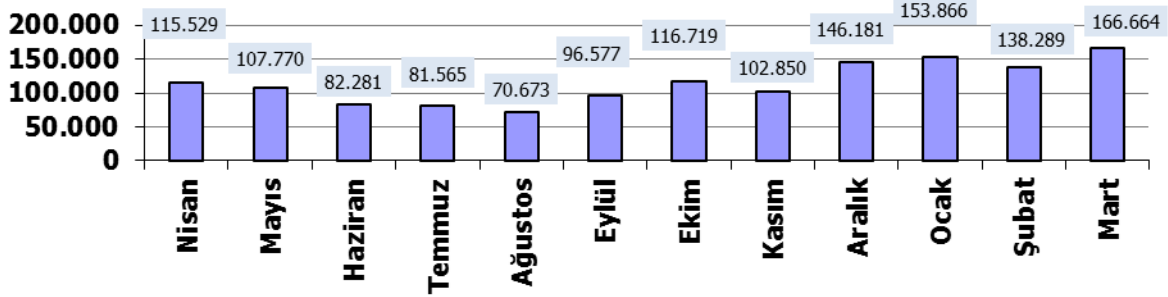
2011 yılına 66.363 puandan başlayan İMKB 100 endeksi Mart ayı sonunu %2,9 oranında düşüşle 64.434 puandan kapatmıştır.

Şirketimiz 2011 yılı ilk üç ayında İMKB hisse senetleri piyasasında yaklaşık 2,59 milyar TL işlem hacmi gerçekleştirmiş olup 1,2 milyon TL komisyon geliri elde etmiştir.

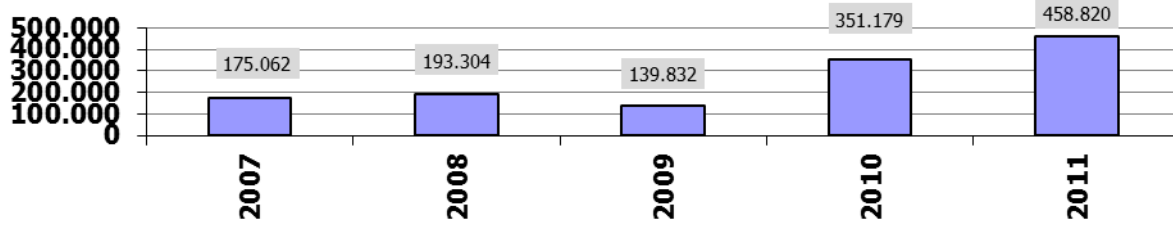
İstanbul Menkul Kıymetler Borsası Ulusal 100 endeksinin 2011 yılındaki seyri ve işlem hacmi rakamları aşağıdaki tablolarda gösterilmiştir:

**SERİ: XI NO: 29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

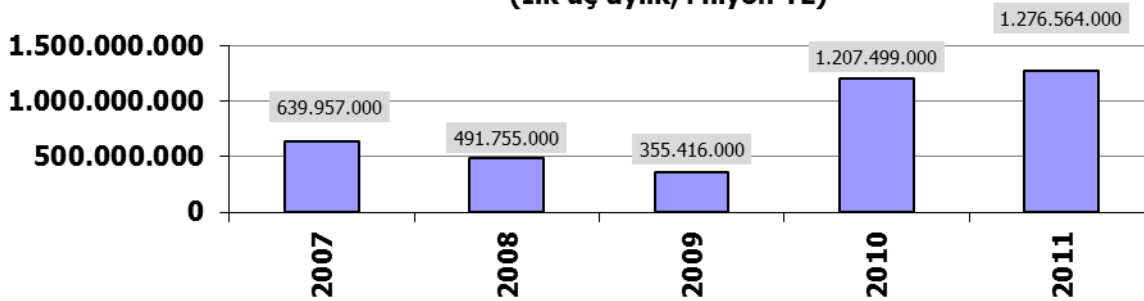
**İMKB HİSSE SENETLERİ PİYASASI İŞLEM HACMİ
(Aylık, Milyon TL)**



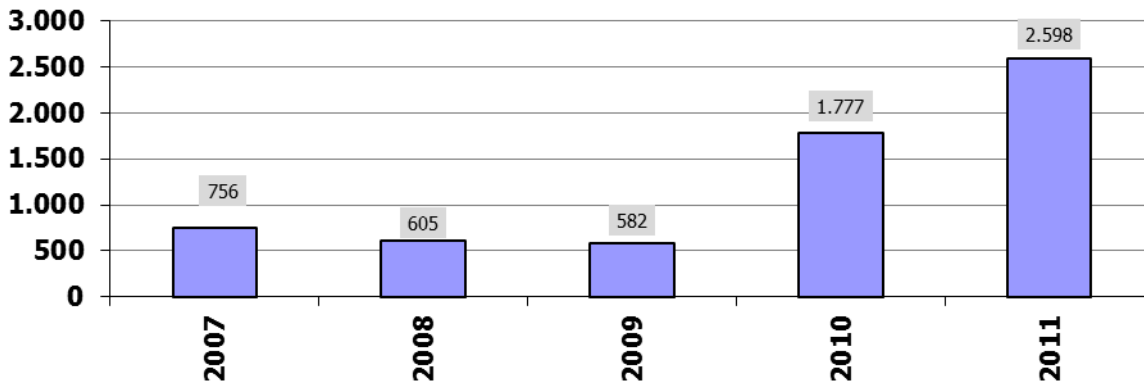
**İMKB HİSSE SENETLERİ PİYASASI İŞLEM HACMİ
(İlk üç aylık, Milyon TL)**



**VAKIF YATIRIM HİSSE SENEDİ KOMİSYON GELİRİ
(İlk üç aylık, Milyon TL)**



**VAKIF YATIRIM HİSSE SENEDİ İŞLEM HACMİ
(İlk üç aylık, Milyon TL)**



**SERİ: XI NO: 29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU****KURUMSAL FİNANSMAN**

2011 yılının ilk çeyreğinde 2 Şirketin hisse senedi ihracında konsorsiyum üyesi olarak yer alınmıştır. Halka arzlarda, toplam 1.046 müşteriden 12.305.410,20 TL (1.509.427 adet hisse) tutarında kesin talep toplanmıştır. Toplam talepler %8,6 oranında karşılanmış ve 1.062.293 TL'lik satış hasılatı gerçekleşmiştir.

Gerçekleşen satış hasılatının yaklaşık %0,9'u oranında satış komisyonu elde edilmiş olup hisse senedi halka arzlarından elde edilen komisyon 9.662,66 TL'dir.

Ayrıca RHEA Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.'ne MKK nezdinde hizmet verilerek bu işlemde 1.526,20 TL komisyon geliri elde edilmiştir.

Sonuç olarak, Şirketimiz bu dönemde 3 şirkete aracılık hizmeti vermiş, toplam 11.188,86 TL komisyon geliri elde etmiştir.

Şirketimiz 2010 yılında hisse senedi, tahvil halka arzı ile sermaye artırımları işlemlerine ilişkin olarak toplam 13 şirkete aracılık hizmeti vermiş, 115.160,29 TL komisyon geliri elde etmiş idi.

FON YÖNETİMİ VE SABİT GETİRİLİ MENKUL KIYMETLER

2011 yılının ilk çeyreğinde T.C. Merkez Bankası politika faizi oranını %6,50 seviyesinden %6,25'e indirdi. Kamu borçlanma senetleri faiz oranları %9 seviyelerine yükseldi.

Şirketimiz tarafından yönetilmekte olan, T.Vakıflar Bankası T.A.O.'nun kurucusu olduğu 8 adet B tipi, 2 adet A tipi ve Koruma Amaçlı Şemsiye fonuna bağlı 2 adet B Tipi Anapara Koruma Amaçlı Alt fon olmak üzere toplam 12 adet yatırım fonunun portföy değeri 31.03.2011 tarihi itibarı ile yaklaşık 1,35 milyar TL'dir.

Şirketimiz Vakıf Emeklilik A.Ş.'nin kurucusu olduğu yaklaşık 749 milyon TL portföy değerli on üç adet emeklilik fonunun tüm aracılık hizmetlerini gerçekleştirmektedir.

Ayrıca şirketimiz;

Vakıf Menkul Kıymet Yatırım Ortaklığı A.Ş.

Vakıf Portföy Yönetimi A.Ş.

Atakule Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.

Vakıf Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.'nin işlemlerine de aracılık yapmaktadır.

**SERİ: XI NO: 29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

Tahvil ve Bono Piyasası İşlem Hacimleri

(TL)	Mart 2010	Mart 2011
KESİN ALIM-SATIM PAZARI	3.099.691.496	1.075.856.568
REPO-TERS REPO PAZARI	17.094.797.000	11.235.997.000

Sabit Getirili Menkul Kıymetler İşlem Hacimleri

(TL)	Mart 2010	Mart 2011
HAZİNE BONOSU ALIŞ SATIŞ İŞLEM HACMİ	-	-
HAZİNE BONOSU REPO A/S İŞLEM HACMİ	1.968.953	-
DEVLET TAHVİLİ A/S İŞLEM HACMİ	144.017.851	160.737.468
DEVLET TAHVİLİ REPO A/S İŞLEM HACMİ	263.176.237	302.198.019
YATIRIM FONLARI A/S İŞLEM HACMİ	40.392.787	66.442.488
BORSA PARA PİYASASI A/S İŞLEM HACMİ	109.619.244	94.451.321
TOPLAM	559.175.072	623.829.296

GELİRLERİMİZ (TL)	Mart 2010	Mart 2011
FON YÖNETİMİ GELİRİ	877.778	784.809
HB & DT KOMİSYONU		
MUHTELİF HİZMETLER KOMİSYONU	373.504	260.562
BORÇLANMA ARAÇLARI A/S KARI	11.276	1.625
HB & DT REVERSE REPO A/S KARI	6.017	3.802
YATIRIM FONLARI A/S KARI	520	2.062
BORÇLANMA ARAÇLARI FAİZ GELİRİ	559	16.315
BORSA PARA PİYASASI FAİZ GELİRİ	2.245	4.792
MEVDUAT FAİZ REESKONTU	335.958	373.859
MEVDUAT FAİZ GELİRİ	1.012.025	973.645
BORÇLANMA ARAÇLARI REESKONT GELİRİ	69.047	37.431
TOPLAM	2.688.929	2.458.902

TÜREV PİYASALAR (VADELİ İŞLEMLER)

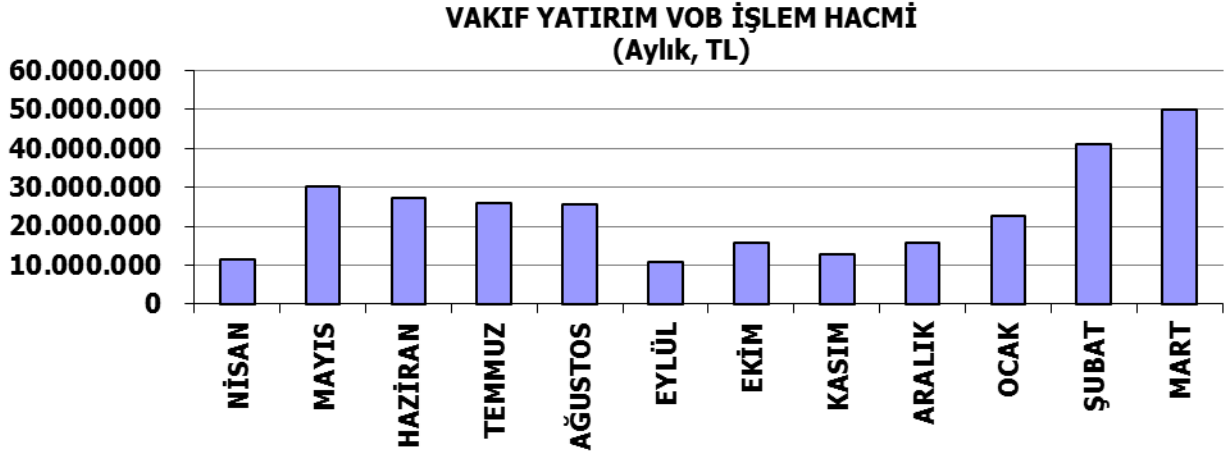
Şirketimiz, 4 Şubat 2005 tarihinde faaliyete geçen ve süratle büyüyüp gelişen Vadeli İşlem ve Opsiyon Borsası'nda müşterilerinin işlemlerine aracılık etmektedir. %6 oranında iştirakimizin de bulunduğu, Vadeli İşlem ve Opsiyon Borsası'nda müşterilerimizin gerek etkin risk yönetimi, gerekse korunma amaçlı işlemlerine uzman kadromuzla yön vermekteyiz.

Şirketimiz Türkiye'nin ilk özel borsası olan VOB'da, dış ticaret ve reel sektörde faaliyet gösteren müşterileri için kur kaynaklı riskleri, bireysel ve kurumsal yatırımcılar için hisse senedi ve sabit getirili portföy risklerini minimize eden stratejiler geliştirirken, aynı zamanda arbitraj ve yatırım amaçlı işlemlere de yön vermektedir.

**SERİ: XI NO: 29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

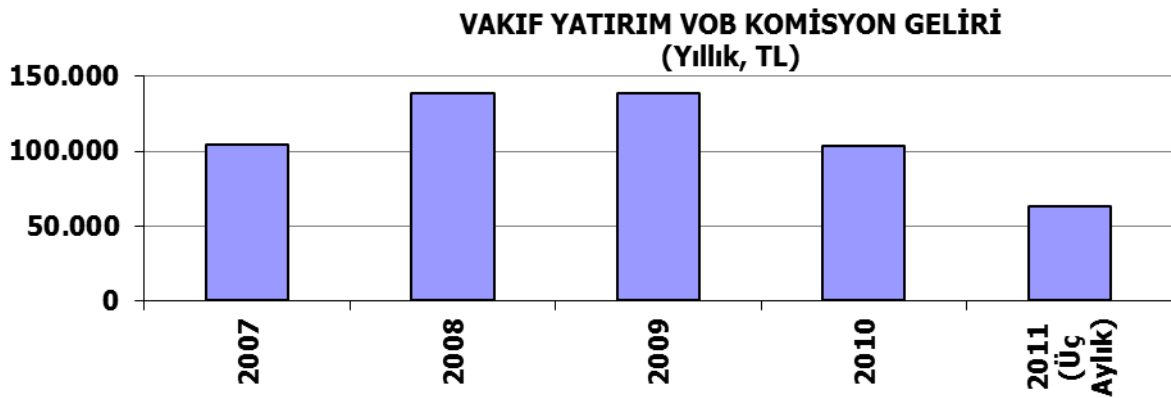
Şirketimizin 2011 yılı birinci üç aylık döneminde VOB işlem hacmi yaklaşık 113,6 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

Şirketimizin VOB'da gerçekleştirdiği son oniki aylık işlem hacmi aşağıdaki grafikte gösterilmiştir:



Gelişmiş ülkelerdeki benzerlerinin spot piyasaların kat kat üstünde işlem hacmi bulunan VOB, mevcut spot piyasada bulunmayan işlem türlerini ve yatırım araçlarını da alternatif olarak yatırımcılara sunmaktadır. Mevcut özelliğiyle ve eklenecek yeni ürünlerle, gelişmesini hızla sürdüren VOB'un gelişiminde Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. de etkin bir oyuncu olarak yer almaya devam edecektir.

Şirketimizin 2011 yılının ilk üç ayında elde ettiği VOB komisyon geliri 63.007,78 TL olup son beş yıldan bu yana VOB işlemlerinden elde ettiğimiz komisyon gelirleri yıllar itibarıyla aşağıdaki tabloda gösterilmiştir:



**SERİ: XI NO: 29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU****PERSONEL YAPIMIZ**

Şirketimizde toplam 70 adet personel bulunmakta olup, bunlardan 15 adedi bankamız tarafından görevlendirilen personel, 55 adedi ise SSK'lı personeldir.

	Toplam Personel
Genel Müdürlük	63
İ.M.K.B. (Broker)	4
Şube	3
Toplam	70

PERSONELİMİZİN EĞİTİM DURUMU	PERSONEL SAYISI
Lisans	52
Ön Lisans	4
Lise	12
İlköğretim	2

Toplam personelin %80'i Lisans ve Ön Lisans eğitimi almıştır.

Şirket'te çalışan SSK'lı personel herhangi bir sendikaya üye değildir.

Sağlık sigortası, üç ayda bir ödenen ikramiye, işe gidiş gelişlerini teminen her iki yakada ulaşım servisi ve öğle yemekleri Şirketimiz tarafından personele sağlanan sosyal haklardır.

Şirketimizde 31Mart 2011 itibariyle kıdem tazminatı karşılığı 1.179.370 TL'dir.

**SERİ: XI NO: 29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU****İŞTİRAKLERİMİZ**

Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından aşağıdaki şirketlere iştirak edilmiş olup iştirak tablosu aşağıda yer almaktadır:

İŞTİRAKİN ÜNVANI	ÖDENMİŞ SERMAYE (TL)	ŞİRKETİMİZİN PAYI (%)	HİSSE MİKTARI(TL)
VAKIF EMEKLİLİK A.Ş.	26.500.000	%8	2.120.000
VADELİ İŞLEM VE OPSİYON BORSASI A.Ş.	9.000.000	%6	540.000
İSTANBUL ALTIN RAFİNERİSİ A.Ş.	30.000.000	%0,12	36.000

A- VAKIF EMEKLİLİK A.Ş.

26.500.000 TL sermayeli Vakıf Emeklilik A.Ş. güçlü bir sermaye ve ortaklık yapısına sahip olup 31.03.2011 tarihi itibarıyla sektörde beşinci büyük Bireysel Emeklilik şirketi konumundadır.

31.03.2011 tarihi itibarıyla Vakıf Emeklilik A.Ş. Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Unvanı	Pay Tutarı (TL)	Payı (%)
Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O.	14.283.500	%53,90
Güneş Sigorta A.Ş.	9.805.000	%37,00
Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	2.120.000	%8,00
Vakıfbank Per. Özel. Sos. Güv.	265.000	%1,00
Güneş Turizm Oto End.	26.500	%0,10
TOPLAM	26.500.000	%100,00

**SERİ: XI NO: 29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

B- VADELİ İŞLEM VE OPSİYON BORSASI A.Ş.

Vadeli İşlem ve Opsiyon Borsası, 04.07.2002 tarihinde Ticaret Siciline tescil edilmiş olup, bu tescil 09.07.2002 tarihli Ticaret Sicili Gazetesinde yayımlanmıştır.

31.03.2011 tarihi itibarıyla Vadeli İşlem ve Opsiyon Borsası A.Ş. Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Unvanı	Pay Tutarı (TL)	Payı (%)
Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	540.000	%6,00
Türkiye Tic. San. Den. Tic. Odaları TBB	2.250.000	%25,00
İzmir Ticaret Borsası	1.530.000	%17,00
İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	540.000	%6,00
Yapı Kredi Bankası A.Ş.	540.000	%6,00
Akbank T.A.Ş.	540.000	%6,00
T.Garanti Bankası A.Ş.	540.000	%6,00
İMKB	1.620.000	%18,00
Takasbank A.Ş.	270.000	%3,00
TSPAKB	540.000	%6,00
T.Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.	90.000	%1,00
TOPLAM	9.000.000	%100,00

C- İSTANBUL ALTIN RAFİNERİSİ A.Ş.

İstanbul Altın Rafinerisi A.Ş.'nin ödenmiş sermayesinin %0,12'sine tekabül eden hisseleri 12.02.2004 tarihinde T. Vakıflar Bankası T.A.O.'dan satın alınmak suretiyle devralınarak Şirketimiz iştirak portföyüne katılmıştır.

31.03.2011 tarihi itibarıyla İstanbul Altın Rafinerisi A.Ş. Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Unvanı	Pay Tutarı (TL)	Payı (%)
Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	36.000	%0,12
Özcan HALAÇ	15.493.499	%51,64
İlknur HALAÇ	2.933.585	%9,78
Can HALAÇ	2.933.585	%9,78
İlker HALAÇ	2.933.585	%9,78
Bora HALAÇ	2.933.585	%9,78
Fazlı HALAÇ	2.720.542	%9,07
Diğer	15.619	%0,05
Toplam	30.000.000,00	%100,00

**SERİ: XI NO: 29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

FİNANSAL DURUM VE KARLILIĞA İLİŞKİN DEĞERLENDİRME

Şirketimiz 31 Mart 2011 itibariyle 98.006.722 TL Aktif Toplamına, 53.936.173 TL Özsermayeye ve 1.628.657 TL Net Dönem Karına sahiptir.

31 Mart 2010 tarihine göre; Toplam Varlıklarımız %14,32 oranında, Özsermayemiz ise %4,44 oranında yükselmiştir.

Vergi öncesi kar rakamımız ise 31 Mart 2010 tarihinde 1.663.167 TL iken %16,27 oranında artarak 1.933.726 TL'na yükselmiştir.

Vergi Öncesi Kar/Toplam Aktifler rasyomuz %1,97; Vergi Öncesi Kar/Sermaye rasyomuz %5,52; Vergi Öncesi Kar/Özkaynak rasyomuz %3,58 ve Özkaynak/Toplam Aktif rasyomuz ise % 55,03 oranlarında gerçekleşmiştir.
