

**SERİ:XI NO:29 SAYILI TEBLİğe İSTİNADEN HAZIRLANMIŖ
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

I-GİRİŖ

1-Raporun Dönemi : 01.01.2008-31.12.2008

2-Ortaklığın Unvanı : Varlık Yatırım Ortaklığı A.Ŗ.

3-Dönem içinde yönetim ve denetleme kurullarında 31.12.2008 tarihi itibariyle aktif olarak görev alan başkan ve üyelerin,ad ve soyadları, yetki sınırları, bu görevlerinin süreleri (başlangıç ve bitiş tarihleriyle) :

Yönetim Kurulu Bşk. : Tan EGELİ 26.05.2008 – İlk Olağan Genel Kurul’a Kadar

Yönetim Kurulu Üyesi : Johan Christiaan HATTINGH 26.05.2008 - İlk Olağan Genel Kurul’a Kadar

Yönetim Kurulu Üyesi : Ersoy ÇOBAN 26.05.2008 - İlk Olağan Genel Kurul’a Kadar

Yönetim Kurulu Üyesi : Murat ÇİLİNGİR 26.05.2008 - İlk Olağan Genel Kurul’a Kadar

Denetçi : Zeynep AYGÜL 26.05.2008 - İlk Olağan Genel Kurul’a Kadar

Yönetim Kurulu Üyeleri 17.09.2008 tarih ve 215 no’lu Yönetim Kurulu kararı ile belirlenen yetki sınırları dahilinde görev yapmaktadırlar.

4-Ortaklığın performansını etkileyen ana etmenler:

1 Ağustos 2008 tarihinde Ashmore Portföy Yönetimi A.Ŗ. ile portföy yönetim sözleşmesi imzalandı.

5-Ortaklığın risk yönetim politikaları:

Ŗirketimizde iç kontrol, portföy yönetimi ve vadeli işlem sözleşmeleri risk yönetimi prosedürleri mevcuttur.

6-Hesap döneminin kapanmasından ilgili finansal tabloların görüşüleceği genel kurul toplantı tarihine kadar geçen sürede meydana gelen önemli olaylar:

Ŗirket merkezi adresi 31.01.2009 tarih ve 7239 sayılı ticaret sicil gazetesinde ilan edildiği üzere Tamburi Ali Efendi Sk. No:13 Kat:1 Etiler-BeŖiktaŖ, İstanbul adresine nakledilmiştir.

BSMV davalarının devamı olarak Ocak 2009 ayına ilişkin ihtirazi kayıtla beyan edilip ödenen ancak dava konusu edilen BSMV tutarı 4.023 TL’dir.

7-Dönem içinde esas sözleşmede değişiklik yapılmıŖsa bunun nedenleri ve yapılan değişikliklerin neler olduğu :

Ŗirket 26.05.2008 tarihli Olağan Ortaklar Genel Kurulu 2.Toplantısı ve İmtiyazlı Pay Sahipleri Ortaklar Kurulu Toplantısında, Ŗirket ana sözleşmesinin 3,7,10,12 ve 16.maddelerinin tadiline oy birliği ile karar verilmiştir. Ana Sözleşme değişiklikleri aŖađıda yer almaktadır;

Eski Ŗekil

AMAÇ VE KONU

Madde 3- Ŗirketin amacı menkul kıymetlerini satın aldığı ortaklıkların sermayesine ve yönetimine hakim olmamak kayıt ve Ŗartı ile ilgili mevzuatla belirlenmiş ilke ve kurallar çerçevesinde Sermaye Piyasası araçlarını

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

satın almak, bu araçlardan portföy oluşturmak, bu portföyü işletmek, tasarruf sahiplerinin menkul kıymetlerine yatırım yapmasını sağlamak ve profesyonel portföy yönetimi hizmetleri sunmaktır.

Şirket bu amaç dahilinde;

- Ortaklık portföyünü oluşturur, yönetir ve gerektiğinde portföyde değişiklikler yapar.
- Portföy çeşitlemesiyle yatırım riskini, faaliyet alanlarına ve ortaklıkların durumlarına göre en aza indirecek bir biçimde dağıtır.
- Menkul kıymetlere, mali piyasa ve kurumlara, ortaklıklara ilişkin gelişmeleri sürekli izler ve portföy yönetimiyle ilgili gerekli önlemleri alır.
- Portföyün değerini korumaya ve artırmaya yönelik araştırmalar yapar.
- Ortaklık portföy değerinin en az % 25'i Türkiye'de kurulmuş ortaklık hisse senetlerine yatırılacaktır.

Yeni Şekil

AMAÇ VE KONU

Madde 3- Şirket, Sermaye Piyasası Kurulu'nun Menkul Kıymet Yatırım Ortaklıkları'na ilişkin düzenlemelerinde yazılı AMAÇ ve KONULAR ile iştigal etmek üzere kurulmuş olup, Şirket'in faaliyet esasları, portföy yatırım politikaları ve yönetim sınırlamalarında, Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemeleri ile ilgili mevzuata uyulur.

Bu çerçevede Şirket;

- Ortaklık portföyünü oluşturur, yönetir ve gerektiğinde portföyde değişiklikler yapar.
 - Portföy çeşitlemesiyle yatırım riskini, faaliyet alanlarına ve ortaklıkların durumlarına göre en aza indirecek bir biçimde dağıtır.
 - Menkul kıymetlere, mali piyasa ve kurumlara, ortaklıklara ilişkin gelişmeleri sürekli izler ve portföy yönetimiyle ilgili gerekli önlemleri alır.
 - Portföyün değerini korumaya ve artırmaya yönelik araştırmalar yapar.
- Şirket, paylarını aldığı ortaklıkların herhangi bir şekilde sermayesine ve yönetimine hakim olmak amacı güdemez.

Eski Şekil

YAPILMAYACAK İŞLER

Madde 7- Şirket özellikle;

- Ödünç para verme işlemleriyle uğraşamaz.
- Bankalar Kanunu'nda tanımlandığı üzere mevduat toplayamaz ve mevduat toplama sonucunu verebilecek iş ve işlemler yapamaz.
- Ticari, sınai ve zirai faaliyette bulunamaz.
- Aracılık faaliyetinde bulunamaz.

Ayrıca Şirket Sermaye Piyasası Kurulu ve ilgili diğer kamu kurum ve kuruluşlarınca belirlenecek diğer faaliyet ilke ve yasalarına da uyar.

Yeni Şekil

YAPILMAYACAK İŞLER

Madde 7- Şirket özellikle;

- Ödünç para verme işlemleriyle uğraşamaz.
- Bankalar Kanunu'nda tanımlandığı üzere mevduat toplayamaz ve mevduat toplama sonucunu verebilecek iş ve işlemler yapamaz.
- Ticari, sınai ve zirai faaliyette bulunamaz.
- Aracılık faaliyetinde bulunamaz.

Eski Şekil

BORÇLANMA SINIRI VE MENKUL KIYMET İHRACI

Madde 10- Şirket, kısa süreli fon ihtiyaçlarını karşılayabilmek için kredi kuruluşlarından çıkarılmış sermayesi ile yedek akçeleri toplamının % 20'sine kadar kredi alabilir veya aynı sınırlar içinde kalmak ve Sermaye Piyasası mevzuatına uymak suretiyle, yönetim kurulu kararıyla 360 gün ve daha kısa vadeli borçlanma senedi ihraç edebilir.

Şirket, kurucu intifa senedi, oydan yoksun hisse senedi, yönetim kurulu üyelerinin seçiminde oyda imtiyaz taşıyan hisse senedi dışında imtiyaz taşıyan hisse senedi ve 360 günden daha uzun vadeli borçlanma senedi ihraç edemez.

**SERİ:XI NO:29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU****Yeni Şekil****BORÇLANMA SINIRI VE MENKUL KIYMET İHRACI**

Madde 10- Şirket, kısa süreli fon ihtiyaçlarını karşılayabilmek için kredi kuruluşlarından Sermaye Piyasası Mevzuatı'nda öngörölen oran, Şekil ve Őartlarda kredi alabilir veya aynı sınırlar içinde kalmak ve Sermaye Piyasası mevzuatına uymak suretiyle borçlanma senedi ihraç edebilir.

Şirket,

- Kurucu intifa senedi,
- Oydan yoksun pay,
- Yönetim kurulu üyelerinin seçiminde oyda imtiyaz hakkı taşıyan pay dışında imtiyaz taşıyan pay ve
- 360 günden daha uzun vadeli borçlanma senedi ihraç edemez.

Eski Şekil**ŞİRKET PORTFÖYÜNÜN OLUŞTURULMASI VE RİSKİN DAĞITILMASI ESASLARI**

Madde 12- Şirket, kuruluş işlemlerini takiben ilgili mevzuatta ve bu esas sözleşmede belirtilen koşullara uymak suretiyle en fazla üç ay içinde portföyünü oluşturur. Portföyün terkibi hakkında, oluşturulmasını izleyen bir hafta içerisinde Sermaye Piyasası Kurulu'na ve ortaklara bilgi verir.

Yatırım yapılacak kıymetlerin seçiminde riskin dağıtılması esasları çerçevesinde aşağıdaki ilkeler gözönünde bulundurulur.

- Şirketin yatırım yapacağı kıymetlerin seçiminde nakde dönüşümü kolay ve riski düşük olanlar tercih edilir ve Sermaye Piyasası Kanunu'nun ilgili maddeleri ile konuya ilişkin tebliğ ve düzenlemelerde belirlenmiş olan yönetim ilkelerine uyulur.
- Portföy değerinin yüzde onundan fazlası bir ortaklığın menkul kıymetlerine yatırılmaz. Ayrıca Şirket, hiçbir ortaklıkta sermayenin ya da tüm oy haklarının yüzde dokuzundan fazlasına sahip olamaz.
- Şirket portföyüne alımlar ve portföyden satımlar rayiç bedel ile yapılır. Rayiç bedel, borsada işlem gören varlıklar için borsa fiyatı, diğerleri için işlem gününde Şirket açısından oluşan alımda en düşük satımda en yüksek fiyattır. Varlık satımlarında satış bedeli tam olarak nakden alınır.
- Borsada veya borsa dışı teşkilatlanmış piyasalarda işlem gören kıymetlerin portföye alımları ve satımlarının borsa veya bu piyasalar kanalıyla yapılması zorunludur.
- Portföy değerinin en az % 25'i devamlı olarak özelleştirme kapsamına alınan kamu iktisadi teşebbüsleri dahil Türkiye'de kurulmuş ortaklıkların hisse senetlerine yatırılır.
- Şirketin günlük ihtiyaçlarının karşılanması amacıyla yeterli miktarda nakit tutulur.
- Şirket, risk sermayesi yatırım ortaklıklarının hisse senetleri hariç Türk ve yabancı yatırım ortaklıklarının hisse senetleri ile yatırım fonlarının katılma belgelerine yatırım yapamaz.
- Şirket portföyüne, borçluluk ifade eden yabancı sermaye piyasası araçlarından ikincil piyasada işlem görenler ve derecelendirmeye tabi tutulmuş olanlar alınır. Yabancı sermaye piyasası araçlarının satın alındığı veya ihraç edildiği ölkelerde derecelendirme mekanizmasının bulunmaması durumunda, derecelendirme Şartı aranmaz.
- Şirket sermaye ve yedek akçeleri toplamının Sermaye Piyasası mevzuatının izin verdiği orandaki miktarını Türk Parası Kıymetini Koruma Hakkında 32 Sayılı Karar çerçevesinde alım satımı yapılabilen sermaye piyasası araçlarına yatırabilir. Portföyündeki varlıkların riskden korunması amacıyla, portföyüne sözleşme tutarı sermaye ve yedek akçeleri toplamının Sermaye Piyasası mevzuatının izin verdiği oranı geçmemek koşuluyla yabancı vadeli işlem sözleşmeleri ve opsiyonları dahil edebilir ve bu oran, birinci cümledeki oranın hesabında dikkate alınır.
- Şirket, ancak T.C. Merkez Bankası'nca alım satımı yapılan para birimleri üzerinden ihraç edilmiş yabancı kıymetlere yatırım yapabilir.
- Şirket portföyünde bulunan yabancı kıymetler satın alındığı borsada veya kote olduğu diğer borsalarda satılabilir. Bu kıymetler Türkiye içinde, Türkiye'de veya dışarıda yerleşik kişilere satılamaz ve bu kişilerden satın alınamaz.
- Şirket portföyüne Sermaye Piyasası mevzuatı ve Türk Parası Kıymetini Koruma Hakkında 32 Sayılı Karar çerçevesinde OECD ölkeleri borsalarına kote edilmiş yabancı menkul kıymetler alınabilir. Yabancı Devlet (kamu) menkul kıymetlerinden OECD ölkelerine ait olanlar alınabilir.

**SERİ:XI NO:29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU****Yeni Şekil****ŞİRKET PORTFÖYÜNÜN OLUŞTURULMASI VE RİSKİN DAĞITILMASI ESASLARI**

Madde 12- Şirket, kuruluş işlemlerini takiben ilgili mevzuatta ve bu esas sözleşmede belirtilen koşullara uymak suretiyle en fazla üç ay içinde portföyünü oluşturur. Portföyün terkihi hakkında, oluşturulmasını izleyen bir hafta içerisinde Sermaye Piyasası Kurulu'na ve ortaklara bilgi verir. Yatırım yapılacak kıymetlerin seçiminde riskin dağıtılması esasları çerçevesinde aşağıdaki ilkeler gözönünde bulundurulur.

a) Şirketin yatırım yapacağı kıymetlerin seçiminde nakde dönüşümü kolay ve riski az olanlar tercih edilir ve Sermaye Piyasası Kanunu'nun 36'ncı maddesinde ve ilgili tebliğ ve düzenlemelerde belirlenmiş olan yönetim ilkelerine uyulur.

b) Portföy değerinin yüzde onundan fazlası bir ortaklığın menkul kıymetlerine yatırılmaz. Ayrıca Şirket, hiçbir ortaklıkta sermayenin ya da tüm oy haklarının yüzde dokuzundan fazlasına sahip olamaz. Bu sınır, portföy değerinin değişmesi veya yeni pay alma haklarının kullanılması nedeniyle aşıldığı takdirde fazla kısmın en geç 3 ay içinde tasfiyesi gerekir. Belirtilen süre içinde elden çıkarmanın imkansız olduğu veya büyük zarar doğuracağına belgelenmesi halinde bu süre Kurul tarafından uzatılabilir.

c) Şirket portföyüne rayiç bedelin üstünde varlık satın alamaz ve rayiç bedelin altında varlık satamaz. Rayiç bedel, borsada işlem gören varlıklar için borsa fiyatı, diğerleri için işlem gününde şirket açısından oluşan alımda en düşük satımda en yüksek fiyattır. Varlık satımlarında satış bedeli tam olarak nakden alınır.

d) Borsada veya borsa dışı teşkilatlanmış piyasalarda işlem gören kıymetlerin portföye alımları ve satımlarının borsa veya bu piyasalar kanalıyla yapılması zorunludur.

Şirket, borsaya kote edilmesi şartıyla borsa dışında halka arz yolu ile satılan menkul kıymetleri portföyelerine alabilir. Ancak; danışmanlık hizmeti aldığı kuruluşların ve yönetim kurulu üyelerinin seçiminde imtiyaz sahibinin sermayesinin %10'undan fazlasına sahip bulunduğu aracı kuruluşların halka arzına aracılık ettiği menkul kıymetlere, ihraç miktarının azami %10'u ve ortaklık portföyünün azami %5'i oranında yatırım yapılabilir.

e) Şirketin günlük ihtiyaçlarının karşılanması amacıyla yeterli miktarda nakit tutulur. Şirket bankalar nezdinde vadeli mevduat tutamaz ve mevduat sertifikası satın alamaz.

f) Şirket, girişim sermayesi yatırım ortaklıklarının payları hariç Türk ve yabancı yatırım ortaklıklarının payları ile yatırım fonlarının katılma paylarına yatırım yapamaz. Şirket, portföy değerinin azami %25'ini girişim sermayesi yatırım ortaklıklarının paylarına yatırabilir.

g) Şirket portföyüne, borçluluk ifade eden yabancı sermaye piyasası araçlarından ikincil piyasada işlem görenler ve derecelendirmeye tabi tutulmuş olanlar alınır. Yabancı sermaye piyasası araçlarının satın alındığı veya ihraç edildiği ülkelerde derecelendirme mekanizmasının bulunmaması durumunda, derecelendirme şartı aranmaz.

h) Şirket sermaye ve yedek akçeleri toplamının %25'ini Türk Parası Kıymetini Koruma Hakkında 32 Sayılı Karar çerçevesinde alım- satımı yapılabilen sermaye piyasası araçlarına yatırabilir.

i) Şirket, ancak T.C. Merkez Bankası'nca alım satımı yapılan para birimleri üzerinden ihraç edilmiş yabancı sermaye piyasası araçlarına yatırım yapılabilir.

j) Şirket portföyünde bulunan yabancı sermaye piyasası araçları satın alındığı borsada veya kote olduğu diğer borsalarda satılabilir. Bu kıymetler Türkiye içinde, Türkiye'de veya dışarıda yerleşik kişilere satılamaz ve bu kişilerden satın alınmaz.

k)) Şirket portföyüne Sermaye Piyasası mevzuatı ve Türk Parası Kıymetini Koruma Hakkında 32 Sayılı Karar çerçevesinde OECD ülkeleri, Avrupa Birliği ülkeleri, Rusya, Romanya, Bulgaristan, Kazakistan, Azerbaycan, Türkmenistan, Fas, Tunus, Cezayir, Mısır, Güney Kore, Hong Kong, Tayland, Tayvan, Endonezya, Malezya, Çin, Hindistan, Brezilya, Arjantin borsalarına kote edilmiş yabancı sermaye piyasası araçları ile bu yabancı devletlere ait olan kamu sermaye piyasası araçları alınabilir. Bu ülkeler dışındaki ülkelerin kamu otoritelerince ihraç edilmiş bulunan kamu sermaye piyasası araçlarına yatırım yapılamaz.

l) Portföye riskten korunma ve/veya yatırım amacıyla döviz, kıymetli madenler, faiz, finansal göstergeler ve sermaye piyasası araçları üzerinden düzenlenmiş opsiyon sözleşmeleri, forward, finansal vadeli işlemler ve vadeli işlemlere dayalı opsiyon işlemlerini dahil edebilir. Vadeli işlem sözleşmeleri nedeniyle maruz kaldınan açık pozisyon tutarı net aktif değeri aşamaz. Portföye alınan vadeli işlem sözleşmelerinin Şirket'in yatırım stratejisine ve karşılaştırma ölçütüne uygun olması zorunludur.

m) Altın ve diğer kıymetli madenlere yatırım yapılmaz.

**SERİ:XI NO:29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU****Eski Şekil****YÖNETİM KURULU VE GÖREV SÜRESİ**

Madde 16- Şirketin işleri ve yönetimi Genel Kurul tarafından en çok üç yıl için seçilen en az beş en çok sekiz üyeden teşkil olunacak bir Yönetim Kurulu tarafından yürütülür.

Yönetim Kurulu Üyelerinin adetleri ve görev süreleri Genel Kurulca seçimlere geçilmezden önce tesbit olunur. Yönetim Kurulu'nun görev süresi en çok üç yıldır. Bu sürenin sonunda görevi biten üyelerin yeniden seçilmesi mümkündür. Bir üyeliğin herhangi bir nedenle boşalması halinde, Yönetim Kurulu ortaklar arasından Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Kanunu'nda belirtilen kanuni şartları haiz bir kimseyi geçici olarak bu yere üye seçer ve ilk genel kurulun onayına sunar. Böylece seçilen üye eski üyenin süresini tamamlar.

Yönetim Kurulu üyeleri, Genel Kurul tarafından her zaman görevden alınabilir.

İşbu ana sözleşme ile tayin olunan ilk Yönetim Kurulu üyeleri Şirketin ilk Olağan Genel Kurul Toplantısına kadar vazife görürler. Müddet bitiminde Genel Kurul'ca yeni Yönetim Kurulu üyeleri seçilir.

Yeni Şekil**YÖNETİM KURULU VE GÖREV SÜRESİ**

Madde 16- Şirketin işleri ve yönetimi, Genel Kurul tarafından seçilen en az 3 en çok 7 üyeden teşkil olunacak bir Yönetim Kurulu tarafından yürütülür. Yönetim Kurulu ilk toplantısında aralarından bir başkan ve başkan yardımcısı seçer.

Yönetim Kurulu'nun görev süresi en az bir, en çok üç yıldır. Bu sürenin sonunda görevi biten üyelerin yeniden seçilmesi mümkündür. Bir üyeliğin herhangi bir nedenle boşalması halinde, Yönetim Kurulu ortaklar arasından Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Kanunu'nda belirtilen kanuni şartları haiz bir kimseyi geçici olarak bu yere üye seçer ve ilk genel kurulun onayına sunar. Böylece seçilen üye eski üyenin süresini tamamlar.

Yönetim Kurulu üyeleri, Genel Kurul tarafından her zaman görevden alınabilir.

Yapılan bu değişikliğin nedeni, Şirket'in getiri potansiyelini ve risk dağılım imkanlarını arttırarak, ortaklarına asgari miktarda risk ile azami getiri sağlamayı hedeflemektedir.

8-Ortaklığın Sermayesi ve Dönem Karı :

Şirketin sermayesi, 31.12.2008 tarihi itibariyle 9.027.000 TL olup, 01.01.2008-31.12.2008 döneminde 1.953.451 TL (Seri XI, No:29 sayılı tebliğe göre düzenlenmiş mali tablolara göre) zarar edilmiştir.

9-Ortaklığın sermayesinde dönem içinde meydana gelen değişiklikler, sermaye arttırımı yapılmışsa, hisse senedi dağıtıp dağıtmadığı, dağıtmamışsa nedenleri, ortak sayısı, hisse senetleri fiyatlarının yıl içinde gösterdiği gelişme, son üç yılda dağıtılan temettü, sermayesinin %10'undan fazlasına sahip olan ortakların adları, paylarının miktarı ve sermayedeki oranları:

Şirketin mevcut sermayesi 9.027.000 TL'dir. Tan Egeli 36.000 TL tutarındaki yönetim kurulu üye seçiminde imtiyaza sahip olan A grubu hisse senetlerinin tümüne sahiptir.

Şirketin hisse senetleri nama ve hamiline yazılı olup, 9.027.000 TL'lik sermayeyi temsil eden küpür dağılımı aşağıda verilmiştir.

Tertibi/ Grubu	Nama/ Hamiline	Miktarı/ Nom/TL
A	Nama	36.000 Nom/ TL
B	Hamiline	8.991.000 Nom/TL

Şirketin, İMKB'nda işlem gören hisse senetlerinin fiyatı dönem içinde 0.32 TL ile 1.64 TL arasında değişkenlik göstermiştir.

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

2005 yılı 615.327,37 TL dönem karından, geçmiş yıllar zararlarının mahsup edilmesi ve yasal yedeklerin ayrılmasından sonra kalan dağıtılabilir kar SPK'nın 27.01.2006 tarih ve 4/67 sayılı kararı ile dağıtılması zorunlu tutulan % 30'unun, Şirketin çıkarılmış sermayesinin % 5'nin altında kalması nedeniyle aynı karar çerçevesinde Olağanüstü Yedek Akçelere aktarılmıştır.

2006 yılı 360.721 TL dönem karından 313.117,81 TL hissedarlarımıza nakit temettü olarak dağıtılmıştır.

2007 yılı 1.554.768,10 TL dönem kârından,

-346.315,34 TL'nin, 31.12.2007 tarihi itibariyle ödenmiş sermayemizi temsil eden hisse senetlerine sahip ortaklarımıza (brüt=net) %5.77192 oranında nakit temettü olarak dağıtılmıştır.

Şirket Yönetim Kurulunun 19 Şubat 2008 tarih ve 194 sayılı kararı ile, Şirket'in 6.000.000 TL olan çıkarılmış sermayesinin 9.000.000 TL nakit karşılığı olmak üzere ortaklara rüçhan hakkı kullanılmak suretiyle % 150 oranında bedelli artırılarak, 15.000.000 TL'sına çıkartılması nedeniyle artırılan 9.000.000 TL'lik sermayeyi temsilen Merkezi Kayıt Kuruluşu'nda kaydi olarak saklanacak ve Sermaye Piyasası Kurulu'nca 12.02.2008 tarih ve YO-153/1280 sayı ile kayda alınmış olan payların satışı ile ilgili olarak ortaklara 25.02.2008-10.03.2008 tarihleri arasında 15 gün süre ile rüçhan hakkının kullanılması kararı alınmıştır.

25.02.2008 – 10.03.2008 tarihleri arasında ortakların rüçhan hakkı kullanımı sonucunda 3.026.194 TL sermaye artırımını, şirketin banka hesabına yatırılarak yerine getirilmiştir.

Sermaye artırıma ilişkin rüçhan haklarını kullanmayan ortakların 5.919.606,21 TL'lik payları 31.03.2008-14.04.2008 tarihlerinde İMKB birincil piyasada aracı kurum vasıtası ile satışa çıkarılmış ve 806,21 TL'lik sermaye artırımını, şirketin İMKB cari hesabına yatırılarak gerçekleştirilmiştir.

10-Varfa çıkarılmış bulunan menkul kıymetlerin (tahvil, kar ve zarar ortaklığı, finansman bonusu, kara iştirakli tahvil, hisse senetleri ile değıştirilebilir tahvil, intifa senedi ve benzeri) tutarı, bunların ortaklığa getirdiği yük ve ödeme imkanları :

Yoktur.

11-Ortaklığın faaliyet gösterdiği sektör ve bu sektör içerisindeki yeri hakkında bilgi :

31.12.2008 tarihi itibariyle Sermaye Piyasası Kurulu'na bağlı toplam 34 menkul kıymet yatırım ortaklığı bulunmakta olup piyasadaki toplam değeri 551.299.923,73 TL'dir. Varlık Yatırım Ortaklığı A.Ş.'nin sektör içindeki payı 9.399.348,31 TL ile %1,7'e denk gelmektedir.

II- FAALİYETLER

1-Yatırımlar, Cari dönem ve geçmiş dönem sermaye artırımları

Şirket 08.01.1998 1.000.000 TL kayıtlı sermaye tavanı ile kurulmuştur. Başlangıç sermayesi 500.000 TL olup 2003 yılında %100 bedelsiz sermaye artırımını yaparak sermayesini 1.000.000 TL'ye, 2005 yılında %80 bedelsiz, %195 bedelli sermaye artırımını yaparak ödenmiş sermayesini 3.750.000 TL'ye ve 2007 yılında %60 bedelli sermaye artırımını yaparak sermayesini 6.000.000 TL'ye çıkarmıştır.

Şirket Yönetim Kurulunun 19 Şubat 2008 tarih ve 194 sayılı kararı ile, Şirket'in 6.000.000 TL olan çıkarılmış sermayesinin 9.000.000 TL nakit karşılığı olmak üzere ortaklara rüçhan hakkı kullanılmak suretiyle % 150 oranında bedelli artırılarak, 15.000.000 TL'sına çıkartılması nedeniyle artırılan 9.000.000 TL'lik sermayeyi temsilen Merkezi Kayıt Kuruluşu'nda kaydi olarak saklanacak ve Sermaye Piyasası Kurulu'nca 12.02.2008 tarih ve YO-

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

153/1280 sayı ile kayda alınmış olan payların satışı ile ilgili olarak ortaklara 25.02.2008-10.03.2008 tarihleri arasında 15 gün süre ile rüçhan hakkının kullanılabilmesi kararı alınmıştır.

25.02.2008 – 10.03.2008 tarihleri arasında ortakların rüçhan hakkı kullanımı sonucunda 3.026.194 TL sermaye artırımını, şirketin banka hesabına yatırılarak yerine getirilmiştir.

Sermaye artırımına ilişkin rüçhan haklarını kullanmayan ortakların 5.919.606,21 TL'lik payları 31.03.2008-14.04.2008 tarihlerinde İMKB birincil piyasada aracı kurum vasıtası ile satışa çıkarılmış ve 806,21 TL'lik sermaye artırımını, şirketin İMKB cari hesabına yatırılarak gerçekleştirilmiştir.

Ortakların rüçhan hakkı kullanımı ve kullanılmayan payların İMKB birincil piyasada satışından sonra 3.027.000 TL'lik sermaye artırımını gerçekleştirmiş, 5.973.000 TL'lik kısmı ise ortaklar tarafından kullanılmamıştır.

Sermaye artırımını, SPK'nun 05.06.2008 tarih ve 310 sayılı tamamlama belgesi ile 9.027.000 TL olarak tamamlanmıştır.

2. Teşviklerden yararlanma durumu:

Yoktur.

3. Ortaklığın üretim birimlerinin nitelikleri, kapasite kullanım oranları, faaliyet konusu mal ve hizmet üretimindeki gelişmeler, miktar, kalite, sürüm ve fiyatların geçmiş dönem rakamlarıyla karşılaştırmalarını içeren açıklamalar:

Yoktur.

4. Faaliyet konusu mal ve hizmetlerin fiyatları, satış hasılatları, satış koşulları, randıman ve prodüktivite katsayılarındaki gelişmeler:

Yoktur.

5-Finansal Yapıya İlişkin Bilgiler

Şirketin 01.01.2008-31.12.2008 döneminde satışları 259.732.326 TL'na ulaşmış, bu satışların maliyeti 260.623.665 TL olarak gerçekleşmiştir.

Şirketin satışları hisse senetleri ve devlet tahvillerinden elde edilmiştir. Şirketin toplam faiz geliri 503.407 TL, temettü gelirleri ise 135.092 TL tutarında olup, toplam değer azalışı 268.886 TL olmuştur.

Şirket, 01.01.2008-31.12.2008 döneminde 1.065.590 TL Faaliyet Gideri gerçekleştirmiştir.

Dönem zararı 1.953.451 TL olarak gerçekleşmiştir. Şirketin 31.12.2008 tarihi itibarıyla 9.027.000 TL tutarında, tamamı ödenmiş ve çıkarılmış sermayesi bulunmakta olup, aktif toplamı 9.438.654 TL'dir. 31.12.2008 itibarıyla kısa vadeli borçların öz sermayeye oranı % 0.53' dir.

Temel rasyolar:

Dönen varlıklar / kısa vadeli borçlar: 188,49

Toplam Borçlar / özsermaye: % 0,55

Özkaynaklar / toplam aktifler: % 99,45

Yatırım Ortaklıkları Vergi İncelemeleri:

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

Şirket, Ocak 2008 ayından itibaren BSMV beyannamelerini vergi dairesine ihtirazi kayıtlarla vermekte ve söz konusu vergilere karşı dava açmaktadır. 2008 yılına ilişkin 12 aylık dönemde beyan edilip ödenen ancak dava konusu edilen BSMV tutarı 82.168 TL'dir. Açılan davalardan Ocak 2008 ayına ilişkin olanı şirket lehine sonuçlanmıştır. Rapor tarihi itibarıyla diğer aylara ait davalar ile ilgili herhangi bir karar çıkmamıştır.

Maliye Bakanlığı Gelir İdaresi Başkanlığınca, Şirketin 2003 - 2007 arası dönem faaliyetleri Banka ve Sigorta Muameleleri Vergisi yönünden sektörel inceleme kapsamında incelenmiş ve sonucunda 28.11.2008 tarihinde tarhiyat sonrası uzlaşmaya gidilmiştir. Uzlaşma sonucunda 47.418 TL vergi ana parası ve 19.498 TL gecikme faizi olmak üzere toplam 66.916 TL ödenerek 2003-2007 yıllarına ilişkin BSMV yükümlülüğü ortadan kalkmıştır.

6.Ortaklığın mali yapısını iyileştirmek için alınması düşünülen önlemler:

Şirketin elindeki işletme sermayesi yeterli olduğu öngörülmekte olup herhangi bir önlem alınmasına gerek yoktur.

7.Üst yönetimde yıl içinde yapılan değişiklikler ve halen görev başında bulunanlar:

04.08.2008 tarihine kadar Ortaklığın Genel Müdürlük pozisyonunu Ersoy Çoban yürütmüş olup bu tarihten itibaren Semen Son Genel Müdür olarak atanmıştır.

Şirket'in yönetim kadrosu aşağıdaki gibidir.

Adı Soyadı	Görevi	Mesleki Tecrübesi	Görev Başlangıç Tarihi
Semen SON	Genel Müdür	8 yıl	04.08.2008

8. Personel ve işçi hareketleri:

Şirket'imizde 31.12.2008 tarihi itibarıyla 4 personel bulunmaktadır.

9. Toplu sözleşme uygulamaları:

Toplu iş sözleşmesi bulunmamaktadır.

10. Personel ve işçiye sağlanan hak ve menfaatler:

Personele sağlık sigortası ve yemek yardımı yapılmaktadır.

11. Yıl içinde yapılan bağışlar:

Yoktur.

12.Merkez dışı örgütler:

Yoktur.

III-KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİ**KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİ UYUM RAPORU****1. KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİNE UYUM BEYANI**

1 Ocak 2008 – 31 Aralık 2008 faaliyet dönemi içinde, Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yayımlanan Kurumsal Yönetim İlkeleri'nde yer alan prensiplerin bazıları uygulanmış, bazıları uygulanamamıştır.

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

Söz konusu prensiplerin tam olarak uygulanamama nedeni; şirketimizin portföy işletmecisi olması dolayısıyla mal ya da hizmet üretimi bulunmaması, sadece 4 çalışanı olması ve işlemlerin büyük kısmının hizmet satın alma yoluyla yapılmasıdır.

Ancak uygulanamayan prensipler, pay sahipleri ya da menfaat sahiplerine zarar verici nitelikte olmayıp, bugüne kadar herhangi bir çıkar çatışmasına da yol açmamıştır.

BÖLÜM I – PAY SAHİPLERİ

2. Pay Sahipleri İle İlişkiler Birimi

Şirketin sadece 4 personelinin bulunması ve işlemlerin hizmet satın alma yoluyla yürütülmesi nedeniyle, pay sahipleriyle iletişimi sağlamak görevi şirket çalışanlarımızdan birisi tarafından üstlenilmiştir.

Varlık Yatırım Ortaklığı A.Ş.
Ortaklık İlişkileri Sorumlusu :

Adı, Soyadı : Semen SON
Telefon : 212-349 40 58
Faks : 212-349 40 98
e-posta adresi : info@varlikyatirim.com

Ortaklık ilişkileri sorumlusu; pay sahibi ortaklar, İMKB, SPK ve Takasbank ile olan yazılı ve sözlü iletişimi sağlamaktadır.

Dönem içinde yürütülen başlıca faaliyetler:

-Telefon ile gelen bilgi talepleri yanıtlanmıştır.

-Genel kurul toplantısının yürürlükteki mevzuata, ana sözleşmeye ve diğer şirket içi düzenlemelere uygun olarak yapılması sağlanmıştır.

-Genel kurulda pay sahiplerinin yararlanabileceği döküman hazırlanmıştır.

-Oylama sonuçlarının kaydı tutulmuştur. Pay sahiplerinden, bu kayıtları talep eden olmamıştır.

-Mevzuat gereği kamuyu aydınlatma aile ilgili her türlü husus gözetilmiş ve izlenmiştir.

Ayrıca Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri IV ve 41 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu'na Tabi Olan Anonim Ortaklıkların Uyacakları Esaslar Hakkında Tebliği uyarınca Ortaklığımızda Pay Sahipleri ile İlişkiler Birimi oluşturulacaktır.

3. Pay Sahiplerinin Bilgi Edinme Haklarının Kullanımı

Dönem içinde pay sahiplerinden yazılı bilgi talebi gelmemiştir. Telefonla bilgi talebinde bulunmuş olan yatırımcılara gerekli bilgi verilmiştir. Pay sahipliği haklarının kullanımını etkileyecek gelişmeler, İMKB yoluyla kamuoyuna duyurulmaktadır.

Ana sözleşmemizde özel denetçi atanması hakkında bir düzenleme yoktur. Bu konuda dönem içinde herhangi bir talep olmamıştır.

4. Genel Kurul Bilgileri

Dönem içinde 05.05.2008 tarihinde Olağan Ortaklar Genel Kurul Toplantısı yapılmasına karar verilmiş olup, asgari nisap sağlanamadığından yapılamamış olduğundan 26.05.2008 tarihinde Olağan Ortaklar Genel Kurul 2.Toplantısı nisapsız olarak gerçekleştirilmiştir. Katılımcılar, halka açık hisse senedi sahiplerinden oluşmuş olup medyadan katılım olmamıştır. Davet İMKB bülteni ve basın yoluyla yapılmıştır.

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

Genel kurul öncesi faaliyet raporu ve mali tablolar, ana sözleşme, kar dağıtım önerisi Şirket merkezinde incelemeye açık tutulmuştur.

Genel kurula katılımı kolaylaŐtırmak amacıyla toplantılar Őehir merkezinde yapılmakta, genel kurula çağrı ilanı, yurt çapında yayın yapan gazetelerde yayınlanmaktadır. Genel kurul tutanağı IMKB ve SPK'ya gönderilmekte ayrıca Şirket merkezinde incelemeye açık tutulmaktadır.

5. Oy Hakları ve Azınlık Hakları

Sermayedeki toplam 3.600.000 adet A grubu hisseler, oy hakkında imtiyaza sahiptir. Bu imtiyaz sadece yönetim kurulu üyeleri seçiminde geçerlidir. Karşılıklı iŐtirak ilişkisi durumu yoktur. Bugüne kadar azınlık payına sahip olduğunu belirten hak sahibi olmamıştır. Birikimli oy kullanma yöntemi uygulanmamaktadır.

6. Kar Dağıtım Politikası ve Kar Dağıtım Zamanı

Şirketimizin 2008 ve izleyen yıllara ilişkin kar dağıtım politikası, "Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat çerçevesinde, Şirketin mali yapısı, karlılık durumu ve genel ekonomik konjonktür göz önünde bulundurularak, her yıl oluşması halinde dağıtılabilir net karın, ortaklığın sermaye yapısını ve portföy değerini olumsuz yönde etkilemeyecek oranda nakit kar payı ve/veya bedelsiz hisse senedi yoluyla dağıtılmasının Genel Kurul'un onayına sunulması" şeklinde oluşturulmasına, bu politikanın ulusal ve uluslararası ekonomik şartlara ve finansal piyasaların durumuna göre Yönetim Kurulu tarafından her yıl gözden geçirilebilmesine, yıllık faaliyet raporunda kar dağıtım politikamıza yer verilmesine ve yapılacak ilk Genel Kurul toplantısında ortakların bilgisine sunulmasına oy birliğiyle karar verilmiş, olup kar dağıtım politikası 26.05.2008 tarihinde yapılan Olağan Ortaklar Genel Kurul Toplantısında ortakların bilgisine sunulmuŐtur.

7. Payların Devri

Ana sözleşmemizde pay devrini kısıtlayan hüküm bulunmamaktadır.

BÖLÜM II – KAMUYU AYDINLATMA VE ŐEFFAFLIK

8. Şirket Bilgilendirme Politikası

Basından, pay sahiplerinden ya da potansiyel yatırımcılardan bilgi talebi olduğu takdirde Şirket yetkilileri tarafından yazılı ya da sözlü bilgilendirme yapılmaktadır.

9. Özel Durum Açıklamaları, IMKB

Dönem içinde 53 adet özel durum açıklaması yapılmıştır.

10. Şirket İnternet Sitesi ve İçeriği

Őirketimize ait internet sitesinin adresi www.varlikyatirim.com olup, sitede SPK Kurumsal Yönetim İlkeleri II.Bölüm madde 1.11.5'te sayılan bilgilere yer verilmektedir.

11. Gerçek KiŐi Nihai Hâkim Pay Sahibi/Sahiplerinin Açıklanması

Şirketin internet sitesinde bilinen ortaklara ilişkin bilgiler mevcuttur.

12. İçeriden Öğrenebilecek Durumda Olan Kişilerin Kamuya Duyurulması

**SERİ:XI NO:29 SAYILI TEBLİğe İSTİNADEN HAZIRLANMIŒ
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

İçeriden öğrenebilecek durumda olan kişiler yönetim kurulu üyeleri ve üst yönetimde görev alan kişilerdir ve bu kişilerin isimleri faaliyet raporumuzda yer almaktadır.

BÖLÜM III – MENFAAT SAHIPLERİ

13. Menfaat Sahiplerinin Bilgilendirilmesi

Menfaat sahipleri kendilerini ilgilendiren konularda, talep olduğu takdirde yazılı ya da sözlü olarak bilgilendirilmektedirler.

14. Menfaat Sahiplerinin Yönetime Katılımı

Menfaat sahiplerinin yönetime katılmaları konusunda, talep olmadığı için, herhangi bir çalışma yapılmamıştır.

15. İnsan Kaynakları Politikası

Varlık Yatırım Ortaklığı A.Œ.'nin insan kaynakları politikası, geçerli iş kanunu kapsamında uygulanmaktadır. Bugüne kadar çalışanlardan ayrımcılıkla ilgili olarak herhangi bir şikayet alınmamıştır.

16. Müşteri ve Tedarikçilerle İlişkiler Hakkında Bilgiler

Şirketimizin faaliyet konusu gereği mal veya hizmet üretimi olmaması nedeniyle müşterisi ve tedarikçisi bulunmamakta, dolayısıyla da bu konuda bir çalışma yapılmamaktadır.

17. Sosyal Sorumluluk

Şirketimizin faaliyet konusu mevzuat ile sınırlandırılmış bulunduğundan, sosyal sorumluluk kapsamında herhangi bir faaliyette bulunması mümkün değildir. Ayrıca, şirketimizin üretimi olmadığından çevreye zarar vermesi de söz konusu değildir.

BÖLÜM IV- YÖNETİM KURULU

18. Yönetim Kurulunun Yapısı, Oluşumu ve Bağımsız Üyeler

Yönetim Kurulumuzda bağımsız üye bulunmamaktadır. Çünkü bu konuda bir talep ve/veya gerek görülmediği gibi, ortaklarımızın görüşleri yakından takip edilmekte ve ihtiyaç olduğu durumlarda da dışarıdan danışmanlık hizmeti alınmaktadır.

19. Yönetim Kurulu Üyelerinin Nitelikleri

Yönetim kurulu üye seçiminde aranan asgari nitelikler SPK Kurumsal Yönetim İlkeleri IV. Bölümünün 3.1.1, 3.1.2, ve 3.1.5 maddelerinde yer alan niteliklerle örtüşmektedir. Ana sözleşmemizde ‘Yönetim kurulu üyelerinin çoğunluğunun TTK ile sermaye piyasası mevzuatında öngörülen şartları taşıması gerekir’ ifadesine yer verilmiştir.

20. Şirketin Misyon ve Vizyonu ile Stratejik Hedefleri

Yatırım ortaklarının ana işlevi olan portföy işletmeciliği ve bu kapsamda portföy değerinin korunması ve artırılmasına yönelik işlemler hukuki düzenlemelerle belirlenmiştir. Şirket ana sözleşmesinde de bu esaslara yer verilmiş olup, tüm çalışmalar bu düzenlemeler çerçevesinde yürütülmektedir.

21. Risk Yönetim ve İç Kontrol Mekanizması

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

Ortaklıkta iç kontrol, portföy yönetimi ve vadeli işlem sözleşmeleri risk yönetimi prosedürleri mevcut olup sistemin etkin şekilde işleyişinin sağlanması için denetim komitesi ve iç kontrolcu bulunmaktadır.

22. Yönetim Kurulu Üyeleri ile Yöneticilerin Yetki ve Sorumlulukları

Yönetim kurulu üyeleri ile yöneticilerin yetki ve sorumlulukları ana sözleşmede açıkça belirlenmiştir.

23. Yönetim Kurulunun Faaliyet Esasları

Yönetim kurulu toplantılarının gündemi, yönetim kurulu başkanının kendisine verdiği görev ile genel müdür tarafından belirlenmektedir. Dönem içinde yönetim kurulumuz 29 toplantı yapmıştır. Çağrılar, telefon ve/veya e-posta yoluyla yapılmaktadır. Yönetim kurulu üyelerini bilgilendirme ve iletişimi sağlama Genel Müdür tarafından yapılmaktadır.

Dönem içinde yapılan yönetim kurulu toplantılarında kararlar, muhalefet şerhi olmaksızın alınmıştır.

Yönetim kurulu üyelerinin ağırlık oy hakkı ve veto hakkı yoktur.

24. Şirketle Muamele Yapma ve Rekabet Yasağı

Yönetim Kurulu üyelerimize yasalar çerçevesinde genel kurul tarafından şirketle işlem yapma yetkisi verilmiş olmakla beraber, Varlık Yatırım Ortaklığı'nın genel prensipleri doğrultusunda yönetim kurulu üyeleri şirket ile işlem yapmamaktadır.

25. Etik Kurallar

Varlık Yatırım Ortaklığı tarafından oluşturulmuş etik kurallar uygulanmaktadır. Bu kurallar şirket çalışanlarına yazılı olarak bildirilmiş, ancak kamuya açıklanmamıştır.

26. Yönetim Kurulunda Oluşturulan Komitelerin Sayı, Yapı ve Bağımsızlığı

Kuruluşumuzda denetimden sorumlu komite dışında, kurumsal yönetim komitesi veya başkaca komite bulunmamaktadır. Yönetim kurulunun görev ve sorumluluklarını sağlıklı olarak yerine getirebilmesi amacıyla gerekli danışmanlık ve hizmetler, gerektiğinde dışarıdan satın alındığından kurumsal yönetim komitesi oluşturulmamıştır.

27. Yönetim Kuruluna Sağlanan Mali Haklar

Yönetim kurulu üyelerinin hiç biri şirket ile ilgili herhangi bir mali işlem yapmamıştır. Performansa dayalı bir ödül sistemi yoktur. Şirket 2008 yılında hiçbir yönetim kurulu üyesi veya yöneticisine kefalet veya borç vermemiş, kredi kullandırmamıştır.