

WAKE FATHIN HIRALAMA S.
 Sebelas Jember Dr. Adnan Bismillah, Jember
 No 10 54738 Gungga (Jember)
 Telp. 030-8560455 Mobile No. 089-6111 080 6014
 E-mail: w.fathin@ptn.go.id

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mant. Edütila Maslak Çay. Park Maya Sitesi
F-28 Blok No:18 Beşiktaş - İSTANBUL
Tel:0(212) 352 35 73 Faks: 0(212) 352 36 20
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 357228
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8359
Mersis No: 0-3220-0-83-5900017

WALTER HUBERT BANKS, Sr.
Sergeant Major, U.S. Army, Retired
Retired Sergeant Major, U.S. Army
The Sgt. Major's Club, Inc.
1011 North Main Street, Suite 100
Ft. Worth, Texas 76102

Eski Şekil
6.2.1. Faaliyet gösterilen sektörler/pazarlar ve fon kullanıcısının bu sektörlerdeki/pazarlardaki yeri ile avantaj ve dezavantajları hakkında bilgi:

Aktifler içerisinde en büyük paya sahip olan krediler/kullandırılan finansmanlar belirtilen dönemde aktif büyümesine paralel olarak %32 büyüyerek 10,6 trilyon TL büyüklüğe ulaşmıştır. Pasifler içerisinde en büyük paya sahip olan mevduat/katılım fonu büyüklüğü ise yılbaşına kıyasla %33 oranında artış göstererek 12,4 trilyon TL haeminde gerçekleşmiştir. Sektörün özkaynak haemi yılbaşına kıyasla %20 düzeyinde artış kaydederek 1,7 trilyon TL olmuştur. Sektörün sermaye yeterlilik rasyosu Haziran ayı itibarıyla 17,96 olarak gerçekleşmiştir. Takipteki alacaklar rasyosu ise Haziran ayı itibarıyla %1,64 seviyesinde gerçekleşmiştir. 2023 yılının ilk yarısında sektörün net dönem karı geçen senenin ilk yarısına kıyasla %48 oranında artarak 250 milyar TL seviyesine yükselmiştir.

DATE: 11/11/1964
BY: [Signature]
TO: [Signature]
FROM: [Signature]
SUBJECT: [Signature]

Vakıf Katılım özelinde değerlendirme yapıldığında, Vakıf Katılım'ın Haziran 2023 itibarıyla toplam aktifleri yılbaşına kıyasla %26 oranında artış göstererek 236 milyar TL'ye ulaşmıştır. Belirtilen dönemde nakdi finansman büyüklüğü %20 oranında artış göstererek 144 milyar TL seviyesine; toplanan fonlar büyüklüğü ise %17 oranında artış göstererek 162 milyar TL seviyesine yükselmiştir. Vakıf Katılım'ın ödenmiş sermayesi 2023 yılı içerisinde 5,0 milyar TL artarak Haziran 2023 itibarıyla 14,6 milyar TL seviyesine yükselmiştir. Böylece Vakıf Katılım, katılım bankaları arasında en yüksek ödenmiş sermayeye sahip banka unvanını korumuştur.

Aktif kalitesi açısından bakıldığında, Vakıf Katılım'ın takipteki alacaklar oranı %0,91 ile sektör

30/06/2023 itibarıyla Vakıf Katılım'ın Pazar Payı					
(Milyon TL)	Vakıf Katılım	Bankacılık Sektörü	Katılım Bankaları	Sektör İçerisindeki Payı	Katılım Bankaları İçerisindeki Pay
Toplam Aktif	236.089	19.102.389	1.617.816	1.24%	14.59%
Krediler	143.799	10.652.625	911.662	1.35%	15.77%
Mevduat (Katılım Fonu)	162.493	12.357.855	1.193.155	1.31%	13.62%
Net Kar	3.819	250.137	23.193	1.53%	16.47%

ortalamasının altında gerçekleşmiştir. Karlılık açısından bakıldığında ise, Haziran 2023 itibarıyla Vakıf Katılım'ın net dönem karı geçen senenin aynı dönemine kıyasla %54 oranında artış göstererek 3,8 milyar TL olmuştur.

Vakıf Katılım Bankası'nın hem yurt içinden hem yurt dışından daha fazla yatırımcıya ulaşarak onları katılım bankacılığı sistemine dâhil etme misyonunun 2023 yılı ve sonrasında da devam etmesi hedeflenmektedir. Vakıf Katılım Bankası büyümesini sürdürerek müşteri tabanını artırmayı ve TL fon kaynaklarını ve gelir kaynaklarını çeşitlendirme stratejilerini izlemeye devam etmeyi planlamaktadır. Ayrıca Vakıf Katılım Bankası ihracatı teşvik eden, ithalatı azaltıcı politikalara ağırlık verileceği ve Türkiye'nin cari açığında iyileşmeye sebep olacak girişimleri desteklemeyi planlamaktadır.

Dönem sonu itibari ile	31/12/2019	31/12/2020	31/12/2021	31/12/2022	30/06/2023
Şube Sayısı	104	116	130	165	172
Çalışan Sayısı	1.322	1.642	1.880	2.384	2.607

Vakıf Katılım coğrafi kapsama alanını genişleterek şubeleşme faaliyetlerine hız kesmeden devam etmiş ve 2023 yılının ilk yarısında toplam 7 yeni şube açarak toplam şube sayısını 172 adede taşımıştır. Söz konusu dönemde, katılım finans sektörüne yeni istihdamlar kazandırarak katılım finans ekosisteminin gelişimini desteklemiştir. Dijitalleşme odaklı projelerin yanı sıra Vakıf Katılım, diğer yandan fiziksel olarak sahadaki operasyonel faaliyet alanını genişletme çalışmalarını sürdürmektedir. Bu şekilde katılım bankacılığının yaygınlaştırılması ve finansal kapsayıcılığın artırılarak atıl fonların ekonomiye kazandırılması hedeflenmektedir.

Bankacılık sektöründe rekabetin günden güne arttığı gözlemlenmektedir. Bu süreçte, katılım bankalarının dijital işlem yetkinliğini artırma hususunda süregelen yatırımları, dijital portföy yönetimine olanak sağlamış ve konvansiyonel bankalarla rekabet koşulları iyileşmiştir. Vakıf Katılım Bankası sektördeki gelişmeleri yakından takip etmekte ve pazar payını artırmak için alınabilecek muhtemel aksiyonları değerlendirmektedir.

VAKIF KATILIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Sicil Sicil No: 274981 / Şirket Sicil No: 274981
Tic. Sic. No: 274981 / Mersis No: 0922009835900017
E-posta: info@vakifyatirim.com.tr
Telefon: 0 212 352 35 77

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akad. Mah. Etiler/Beşiktaş/İstanbul
Etiler Blok No: 10 Beşiktaş 3. Kat Kat: 10
Tel: 0 212 352 35 77 Fax: 0 212 352 36 20
www.vakifyatirim.com.tr
*İstanbul Ticaret Sicil No: 357228
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8359
Mersis No: 0 9220 0983 5900017

VAKIF KATILIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Saray Mah. Akad. Mah. Etiler/Beşiktaş/İstanbul
Etiler Blok No: 10 Beşiktaş 3. Kat Kat: 10
Tic. Sic. No: 274981 / Mersis No: 0922009835900017
E-posta: info@vakifyatirim.com.tr
Telefon: 0 212 352 35 77

Yeni Şekil

6.2.1. Faaliyet gösterilen sektörler/pazarlar ve fon kullanıcısının bu sektörlerdeki/pazarlardaki yeri ile avantaj ve dezavantajları hakkında bilgi:

Küresel makroekonomik görünümün, jeopolitik gerilimler ve enflasyonist baskı unsurları neticesinde görece kırılgan olduğu 2023 yılında, ülke merkez bankaları ekonomik aktivitedeki ivmenin devamlılığı ve enflasyonist patikadan çıkış misyonu arasındaki makul dengeyi tesis etme odağında hareket etmiştir. Bunun sonucu olarak, enflasyonla mücadele çerçevesinde, küresel ölçekte 2023 yılı genelinde tedricen faiz artışları gerçekleştirilmiştir. Yılın ikinci yarısıyla beraber, küresel veri akışı ışığında, faiz artışlarının ve sıkılaştırma adımlarının enflasyon artışını yavaşlattığı ve dezenflasyon sürecinin kısmen başladığı görülmektedir.

Kademeli olarak gerçekleşen parasal sıkılaştırma süreci ve bunun sonucu olarak artan fonlama maliyetleri, ülkelerin büyüme hedeflerinde aşağı yönlü revize gerçekleştirmesinde belirleyici temel faktör olmuştur. Öte yandan, gelen küresel büyüme rakamlarının ve ekonomik aktiviteye ilişkin öncü göstergeler, ekonomilerde beklenenden daha olumlu bir büyüme kaydedileceğine yönelik tahminleri artırmıştır. Bunun yanı sıra, jeopolitik gerilimlerin enerji ve gıda fiyatları üzerindeki etkisi, enflasyon üzerinde süregelen ana baskı unsuru olmaya devam etmektedir.

Türkiye ekonomisi finansal istikrar ve mali disiplinden ödün vermeksizin ekonominin dinamizminde belirleyici rol üstlenen üretim, ihracat ve istihdam ivmesini korumayı amaçlayan politikalar doğrultusunda hareket etmektedir. Ekonomik büyümenin devamlılığının yanı sıra, bu dönemde, finansal ve mali istikrarı sağlamak adına atılan adımlar hız kazanmıştır. Bu kapsamda Mayıs ayında %8,5 olan politika faizi, kademeli olarak arttırılarak Kasım ayı itibarıyla %40 seviyesine çıkarılmıştır. Dünya ekonomileri ile uyumlu olarak yapılan faiz artışları, yılın ikinci yarısında doğrudan sonuç üretmiş; uygulanan parasal sıkılaştırma ile Türkiye ekonomisinde de dezenflasyon sürecine giriş sağlanmıştır.

Öte yandan atılan adımlar, üretim, istihdam ve ihracata olan etkisi dolayısıyla, makul süre ve ölçülülükte gerçekleştirilmiştir. Açıklanan üçüncü çeyrek GSYH rakamlarına göre Türkiye ekonomisi bir önceki yılın aynı dönemine göre %5,9 ile beklentilerin üzerinde büyümüştür. Bu noktada, büyümeye ilişkin göstergelerin Orta Vadeli Program hedefleri ile uyumlu gittiği izlenmektedir. Türk bankacılık sektörü, Türkiye ekonomisindeki ekonomik aktivitenin güçlü ivmesini korumasının etkisiyle 2023 yılında faaliyetlerini genişletmektedir. 2023 yılının ekim ayı itibarıyla bankacılık sektörünün aktif büyüklüğü yılbaşına kıyasla %52 düzeyinde artarak 21,8 trilyon TL olarak gerçekleşmiştir.

Aktifler içerisinde en büyük ağırlığa sahip krediler/kullandırılan fonlar ekim ayı itibarıyla yılbaşına göre %45 büyüyerek 11,8 trilyon TL hacme ulaşmıştır. Pasifler içerisinde en büyük paya sahip olan mevduat/katılım fonu büyüklüğü ise yılbaşına kıyasla %57 oranında artış göstererek 14,6 trilyon TL hacminde gerçekleşmiştir. Sektörün özkaynak hacmi yılbaşına kıyasla %38 düzeyinde artış kaydederek 1,9 trilyon TL olmuştur. Ekim ayı itibarıyla sektörün sermaye yeterlik rasyosu %18,44 düzeyinde olmuştur. 2023 yılının ilk on ayında sektörün net dönem karı geçtiğimiz yılın aynı dönemine kıyasla %45 oranında artarak 486 milyar TL seviyesine yükselmiştir.

Vakıf Katılım özelinde değerlendirme yapıldığında, Vakıf Katılım'ın Eylül 2023 itibarıyla toplam aktifleri yılbaşına kıyasla %43 oranında artış göstererek 269 milyar TL'ye ulaşmıştır. Belirtilen dönemde nakdi finansman büyüklüğü %36 oranında artış göstererek 162 milyar TL seviyesine; toplanan fonlar büyüklüğü ise %46 oranında artış göstererek 203 milyar TL seviyesine yükselmiştir. Vakıf Katılım'ın ödenmiş sermayesi 2023 yılı içerisinde 5,0 milyar TL artarak Eylül 2023 itibarıyla 14,6 milyar TL seviyesine yükselmiştir. Böylece Vakıf Katılım, katılım bankaları arasında en yüksek ödenmiş sermayeye sahip banka unvanını korumuştur.

VARLIN KIRALAWA A.S.
 Ketua: Dr. Adnan Basykieriz Coda
 No. 15 JETIS Gunung Puring
 (085) 4123 1234
 Email: kiralawa@jetis.com

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akad Mah. Etilülü Marjinali Cad. Etilü Maya Sitesi
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş / İstanbul / Türkiye
Tel: (0212) 352 36 77 Fax: (0212) 352 36 22
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 357228
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8359
Mersis No: 0-9220-0843-3900017

~~VANCE~~
~~Sergey Mikhailovich~~

Aktif kalitesi açısından bakıldığında, Vakıf Katılım'ın takipteki alacaklar oranı %0,85 ile sektör ortalamasının altında gerçekleşmiştir. Karlılık açısından bakıldığında ise, Eylül 2023 itibarıyla Vakıf Katılım'ın net dönem karı geçen senenin aynı dönemine kıyasla %57 oranında artış göstererek 6,1 milyar TL olmuştur.

30/09/2023 itibarıyla Vakıf Katılım'ın Pazar Payı					
(Milyon TL)	Vakıf Katılım	Bankacılık Sektörü	Katılım Bankaları	Sektör İçerisindeki Pay	Katılım Bankaları İçerisindeki Pay
Toplam Aktif	268,909	21,098,544	1,786,533	1.27%	15.05%
Krediler	162,461	11,420,677	971,560	1.42%	16.72%
Mevduat (Katılım Fonu)	202,990	14,078,233	1,354,252	1.44%	14.99%
Net Dönem Karı	6,084	439,660	38,135	1.38%	15.95%

Vakıf Katılım Bankası'nın hem yurt içinden hem yurt dışından daha fazla yatırımcıya ulaşarak katılım bankacılığı ekosistemini genişletme çalışmalarının 2024 yılı ve sonrasında da devam etmesi hedeflenmektedir. Vakıf Katılım Bankası, büyüme ivmesini koruyarak müşteri tabanını artırmayı ve TL fon kaynaklarını genişletmeyi ve gelir kaynaklarını çeşitlendirme stratejilerini izlemeye devam etmeyi planlamaktadır. Ayrıca Vakıf Katılım Bankası ihracatı teşvik eden, ithalatı azaltıcı politikalara ağırlık verileceği ve Türkiye'nin cari açığında iyileşmeye sebep olacak girişimleri desteklemeyi planlamaktadır.

Vakıf Katılım coğrafi kapsama alanını genişleterek şubeleşme faaliyetlerine hız kesmeden devam etmiş ve 2023 yılının ilk dokuz ayı sonunda toplam 19 yeni şube açarak toplam şube sayısını 184 adede taşımıştır. Söz konusu dönemde, katılım finans sektörüne yeni istihdamlar kazandırarak katılım finans ekosisteminin gelişimini desteklemiştir. Dijitalleşme odaklı projelerin yanı sıra Vakıf Katılım, diğer yandan fiziksel olarak sahadaki operasyonel faaliyet alanını genişletme çalışmalarını sürdürmektedir. Bu şekilde katılım bankacılığının yaygınlaştırılması ve finansal kapsayıcılığın artırılarak atıl fonların ekonomiye kazandırılması hedeflenmektedir.

Bankacılık sektöründe rekabetin günden güne arttığı gözlemlenmektedir. Bu süreçte, katılım bankalarının dijital işlem yetkinliğini artırma hususunda süregelen yatırımları, dijital portföy yönetimine olanak sağlamış ve konvansiyonel bankalarla rekabet koşulları iyileşmiştir. Vakıf Katılım Bankası sektördeki gelişmeleri yakından takip etmekte ve pazar payını artırmak için alınabilecek muhtemel aksiyonları değerlendirmektedir.

Dönem sonu itibari ile	31/12/2019	31/12/2020	31/12/2021	31/12/2022	30/09/2023
Şube Sayısı	104	116	130	165	184
Çalışan Sayısı	1,322	1,642	1,880	2,384	2,739

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Sıfırcı Mahallesi Dr. Adnan Bıyıklıoğlu Caddesi
No:10 34733 Üsküdar/İstanbul
Tic. Sic. No: 290849 Şifresiz No: 9883 Etiler 5160 004
Tic. Sic. No: 290849 Şifresiz No: 9883 Etiler 5160 004

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akad Mah. Etiler Mah. Caddesi Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34316 06 545 0000
Tel: 0 212 352 35 77 Fax: 0 212 352 36 20
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 357228
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8359
Mersis No: 0-9220-0803-5900017

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Sıfırcı Mahallesi Dr. Adnan Bıyıklıoğlu Caddesi
No:10 34733 Üsküdar/İstanbul
Tic. Sic. No: 290849 Şifresiz No: 9883 Etiler 5160 004
Tic. Sic. No: 290849 Şifresiz No: 9883 Etiler 5160 004

Eski Şekil

8.2. Fon kullanıcısının beklentilerini önemli ölçüde etkileyebilecek eğilimler, belirsizlikler, talepler, taahhütler veya olaylar hakkında bilgiler:

2023 yılının geri kalan kısmında yakinen takip edilecek başlıca makroekonomik değişkenler arasında Rusya-Ukrayna arasındaki jeopolitik gerilimin seyri, küresel ve yerel enflasyon göstergelerinin gelişimi, küresel merkez bankalarının alacağı aksiyonlarının gidişatı ve resesyon beklentileri yer almaktadır.

FED'in Mart 2022'de başlayan parasal sıkılaştırma politikasında ilk kez haziran toplantısında politika faizini sabit tutma kararı almıştır. Bu kararın, faiz artırım sürecinin devam edeceğine ancak faiz artırım hızının yavaşladığına işaret ettiği vurgulanmıştır. Öte yandan tüm dünyada yükseliş eğilimi gösteren enflasyon dinamikleri önemli bir belirsizlik oluşturmaktadır. Enflasyona karşı harekete geçen merkez bankalarının sıkılaştırma adımlarının büyüme görünümünü nasıl etkileyeceği ve resesyonist bir baskı oluşturup oluşturmayacağı yakından takip edilen bir risk unsurudur. Öte yandan, tedarik zincirleri ve jeopolitik gerginlikler enflasyon tahminleri üzerinde ekstra belirsizlikler oluşturmaktadır.

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası'nın Enflasyon Raporu'nda yayınlanan raporunda; Enflasyonun 2023 yılı sonunda yüzde 58 olarak gerçekleşeceği, 2024 yılı sonunda yüzde 33 ve 2025 yılı sonunda ise yüzde 15 seviyesine gerileyerek azalış eğilimi göstereceği tahmin edilmektedir.

Finans piyasaları açısından önemli bir yol çizelgesi olan Orta Vadeli Programa bakıldığında, enflasyonun kademeli olarak düşürülmesini ve finansal istikrarın sağlanmasının ana amaç olacağı netleşmiştir. Programın ana vizyon belgesinde, Merkez Bankası'nın para politikası ile eş güdümlü olarak enflasyonun 3 yıl sonra tek haneye indirilmesini hedeflenirken, verimlilik ve ihracat artışı yoluyla büyüme, cari işlemler dengesinde kalıcı iyileşme sağlanması programın ön plana çıkan diğer hedefleri arasında yer almaktadır. Bu kapsamda FED ve AMB'nin 2024 yılı ikinci çeyrekte faiz artış koridorunu sonlandırması sonucunda küresel büyümenin de canlanması olası durmaktadır. Orta Doğu'da yaşanan gerginliklerin statik risklerden çevresel dağılımlı sahaya yayılmaması halinde 2024 yılı 3. çeyrek döneminden itibaren talepte %15-%20 düzeyinde artış yaşanması olası durmaktadır.

Fon kullanıcılarının beklentilerini önemli ölçüde etkileyebilecek eğilimler ve belirsizlikler: Rusya-Ukrayna krizinin uzaması ve/veya yeni cephelelere yayılması, ABD ve Batı ekonomileri üzerinde çekirdek enflasyonda kalıcı düzelmenin sağlanmaması, Kredi sıkılaştırmasına bağlı olarak yaşanabilecek konkordato ve fabrika kapanmaları neticesinde büyüme rakamlarında yavaşlama ve iç talep düşüşü, Yurt dışı piyasalarda yaşanabilecek siyasi gerginliklerin ülke risk primine olumsuz etkisi, buna bağlı olarak yurt dışı borçlanma oranlarında yukarı yönlü hareketin bankalara olumsuz yansması, Brent petrol ve doğal gaz maliyetlerinde yaşanabilecek yukarı yönlü hareket sonrasında cari açığın yükselmesi, navlun maliyetlerinde gözükken artış sonrası çekirdek enflasyonda yapışkanlığın kalıcı hale gelmesi unsurları etkilemektedir.

Bu hususlara ek olarak:

Türkiye'nin yakın coğrafyasının neredeyse tamamında gözükken çatışma merkezlerine yakınlık sorunu, ihracatın yükselmesinde ve ticaret rotalarının güvenilirliğine dair endişeleri artırmaktadır. Azerbaycan-Ermenistan özelinde yaşanan D.Karabağ gerginlikleri, Orta Doğuda yaşanan askeri operasyonlar emtia maliyetleri başta olmak üzere enerji koridorlarının güvenilirliğini sektöre uğratan küresel sorunlar olarak varlığını korumaktadır.

VAKIF MENKUL KIRALAMA A.Ş.
Sakarya Mahallesi Dr. Adnan Bıyıklıoğlu Caddesi
No: 10 Kat: 5 34755 Üsküdar/İstanbul
Tic. Sic. No: 290535 Mersis No: 08020017700010
V.D. Kurumlar V.D. 922 008 8355

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akmerkezi Etiler Mahallesi Çarşı Park Maya Sitesi
Etiler Kat: 18 Beşiktaş/İstanbul
Tic. Sic. No: 272335 Mersis No: 08020017700010
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 357228
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8355
Mersis No: 0-9220-0893-5900017

VAKIF KAMU BANKASI A.Ş.
Saray Mahallesi Adnan Bıyıklıoğlu Caddesi
No: 10 Kat: 5 Üsküdar/İstanbul
Tic. Sic. No: 290535 Mersis No: 08020017700010
V.D. Kurumlar V.D. 922 008 8355

Yeni Şekil

8.2. Fon kullanıcısının beklentilerini önemli ölçüde etkileyebilecek eğilimler, belirsizlikler, talepler, taahhütler veya olaylar hakkında bilgiler:

2023 yılının geri kalan kısmında yakinen takip edilecek ve makroekonomik görünümü doğrudan etkileme potansiyeli taşıyan parametreler arasında bölgesel gerilimlerin olası yayılım riski, küresel ve yerel enflasyon göstergelerinin gelişimi, küresel merkez bankalarının alacağı aksiyonlarının gidişatı, küresel çapta kırılmalık gösteren enerji ve gıda fiyatları yer almaktadır. Enflasyonla mücadele kapsamında, geçtiğimiz yıldan bu yana, kademeli olarak faiz artışı gerçekleştiren FED, dezenflasyonda başarıya 2024 yılının ikinci yarısında ulaşmayı hedeflemektedir. FED faiz oranını 2023 Temmuz ayından bu yana %5.25-5.50 aralığında yatay seyrinde tutmaktadır; bu oran son 22 yılın zirvesine işaret etmektedir. Yüksek düzeyde seyreden faiz oranları, küresel çapta, borçlanma maliyetlerini yükseltmektedir. Söz konusu gelişme, ekonomik aktivite ve yatırımlar üzerinde doğrudan baskı unsuru oluşturma potansiyeli taşımaktadır.

TCMB'nin Enflasyon Raporu'nda enflasyon tahminleri revize edilmiş; 2023 yılsonu için %65 seviyesine çıkarılarak OVP ile aynı seviyeye yükseltilmiştir. Enflasyonun 2024 yılı sonunda %36 ve 2025 yılı sonunda ise %14'e gerileyerek azalış eğilimi göstereceği tahmin edilmektedir. Diğer yandan, geçtiğimiz aylarda açıklanan Orta Vadeli Plan'ın hemen akabinde, Belge ile uyumlu aksiyonlar yürürlüğe konmuş ve makroekonomik göstergeler olumlu sinyaller vermeye başlamıştır. Bu gelişmelerin neticesinde, Türkiye'nin CDS oranı keskin bir düşüş göstererek 350 baz puan seviyelerine inmiş; yurtiçinde dolarizasyon oranı düşüş göstermiş ve TCMB'nin brüt rezervleri 136,5 milyar dolara yükselmiştir. Önümüzdeki orta vadeli dönemde söz konusu pozitif ivmenin devamlılığı öngörülmektedir.

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Saray Mahallesi No: 10 Akatlar Bölgesi Kat: 10
Etiler/Beşiktaş/İstanbul
Tic. Sic. No: 274945 Mersis No: 080700319000000014
Tic. Sic. No: 274945 Mersis No: 080700319000000014

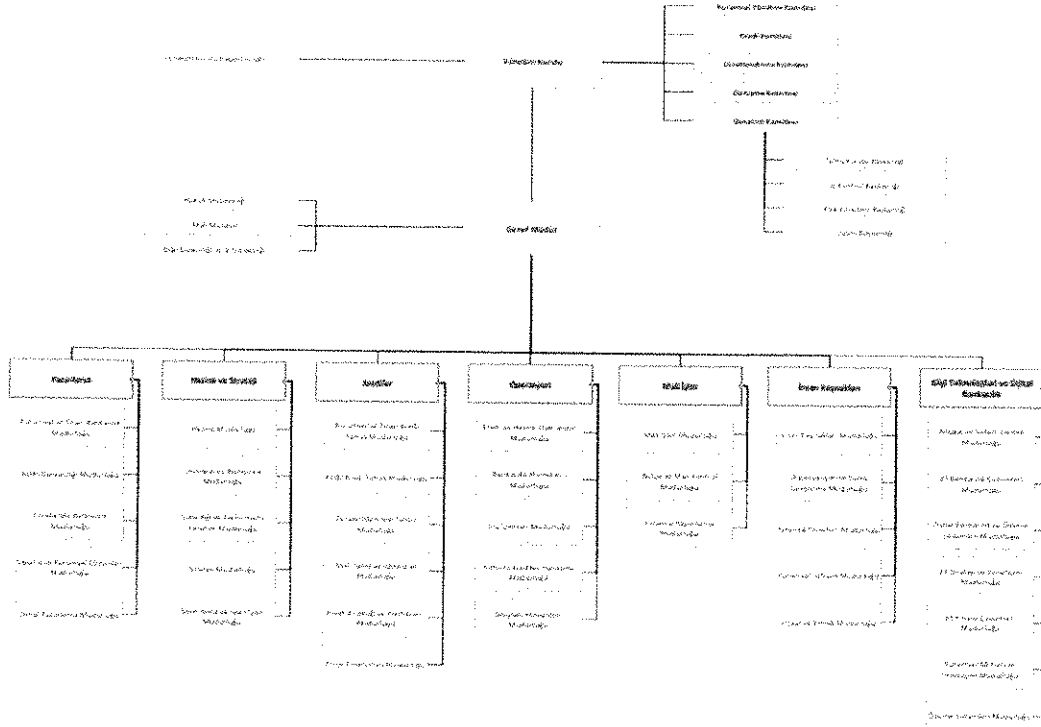
VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Etiler/Beşiktaş/İstanbul Kat: 10
Etiler/Beşiktaş/İstanbul Kat: 10
F-2/A Blok No: 18 Kat: 10 Etiler/Beşiktaş/İstanbul
Tic. Sic. No: 274945 Mersis No: 080700319000000014
Tic. Sic. No: 274945 Mersis No: 080700319000000014
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 357228
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8359
Mersis No: 0-9220-0823-5900017

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Saray Mahallesi No: 10 Akatlar Bölgesi Kat: 10
Etiler/Beşiktaş/İstanbul Kat: 10
Etiler/Beşiktaş/İstanbul Kat: 10
F-2/A Blok No: 18 Kat: 10 Etiler/Beşiktaş/İstanbul
Tic. Sic. No: 274945 Mersis No: 080700319000000014
Tic. Sic. No: 274945 Mersis No: 080700319000000014

Eski Şekil

10.1. Fon kullanıcısı ve ihraççının genel organizasyon şeması:

VAKIF KATILIM ORGANİZASYON ŞEMASI



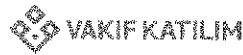
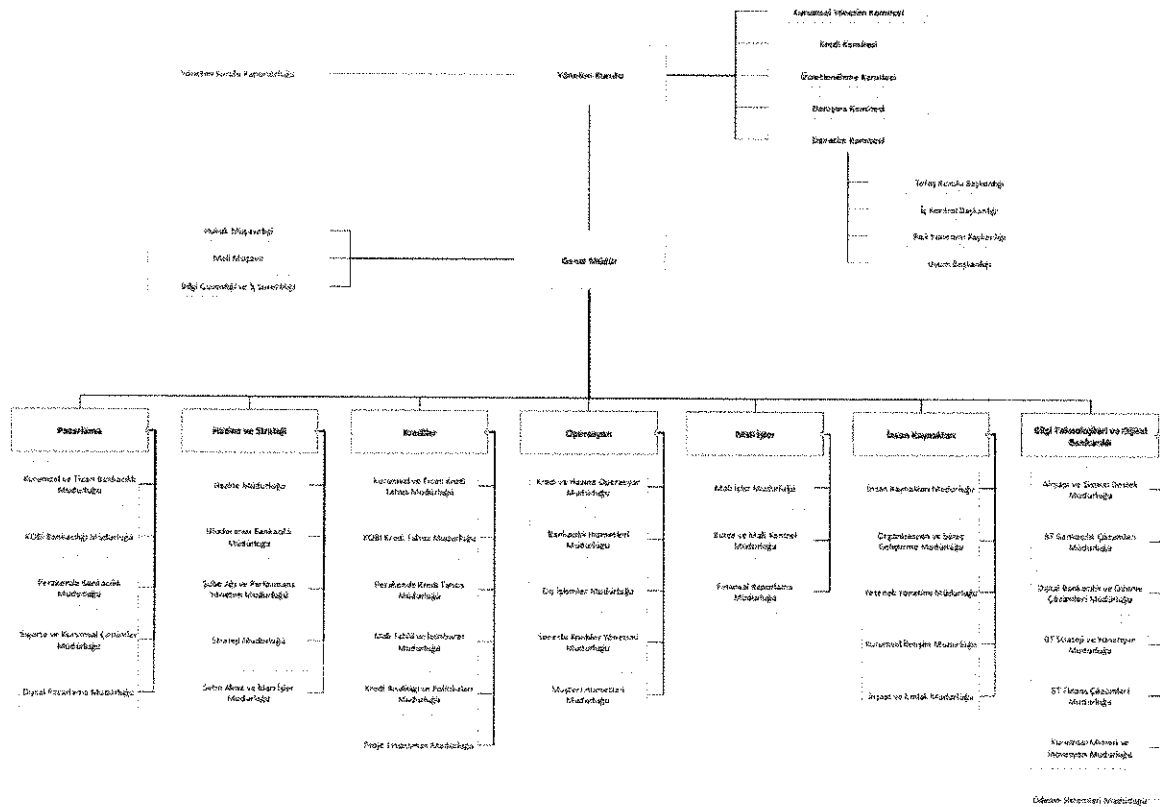
VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Sarıy Mahallesi Dr. Adnan Bayraktar Caddesi
No: 6/34755 (İncirli) / Beşiktaş / İstanbul
Tic. Sic. No: 260525 Mersis No: 0803 0001 0000 0004
V. Davası: 1/2013/1310

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebulula Mardin Caddesi Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No: 4 Beşiktaş 34355 İstanbul
Tel: 0 (212) 352 36 77 Faks: 0 (212) 352 36 20
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 357228
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8389
Mersis No: 0-9220-0883-5900017

VAKIF KATILIM BANKASI A.Ş.
Sarıy Mahallesi Dr. Adnan Bayraktar Caddesi
No: 6/34755 (İncirli) / Beşiktaş / İstanbul
Tic. Sic. No: 260525 Mersis No: 0803 0001 0000 0004
V. Davası: 1/2013/1310

10.1. Fon kullanıcısı ve ihracçının genel organizasyon şeması:

VAKIF KATILIM ORGANİZASYON ŞEMASI



Eski Şekil

10.2.1. Fon kullanıcısının ve ihraççının yönetim kurulu üyeleri hakkında bilgi:

İhraççının Yönetim Kurulu Üyeleri:

Adı Soyadı	Görevi	Son 5 Yılda Fon kullanıcısınd a/ İhraççıda Üstlendiği Görevler	Seçildiği GK Tarihi	Görev Süresi / Kalan Görev Süresi	Sermaye Payı	
					(TL)	(%)
Sabri ULUS	Yönetim Kurulu Başkanı	Yönetim Kurulu Başkanı	28.02.2023	3 Yıl / 1 Yıl 7 Ay	YOK	YOK

YAKES YARLIK KIRALICILAR A.Ş.
Saray Mahallesi Dr. Adnan Oktok Bulvarı No:16 34766 Beşiktaş / İstanbul
Tic. Sic. No: 50952-S Kuruluş Yılı: 2007 Tutar: 11616 TL
Çiğdem Akdemir / 0534 441616

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akad Mah. Elmastaşın Kat. Pa. No: 11 Beşiktaş
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34360 İstanbul
Tels:(0212) 352 35 78 Fax: 0(212) 352 36 20
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 357228
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8359
Mersis No: 0-9226-0053-5000017

WAFB MAILING LABEL # 8
Garay Mailing Dr. Apt. 600 - Springfield, Mass.
Tel. Sp. 9-1904 - WAFB Mail # 100-273560-10

Hüseyin Berat BULUT	Yönetim Kurulu Üyesi	Yönetim Kurulu Üyesi	28.02.2023	3 Yıl / 1 Yıl 7 Ay	YOK	YOK
Önder KALUÇ	Yönetim Kurulu Üyesi	Yönetim Kurulu Üyesi	28.02.2023	3 Yıl / 1 Yıl 7 Ay	YOK	YOK

Fon kullanıcısının Yönetim Kurulu Üyeleri:

Adı Soyadı	Görevi	Son 5 Yılda Fon kullanıcısında/ İhraççıda Üstlendiği Görevler	Seçildiği GK Tarihi	Görev Süresi / Kalan Görev Süresi	Sermaye Payı	
					(TL)	(%)
Öztürk ORAN	Yönetim Kurulu Başkanı	Yönetim Kurulu Başkanı, Kurumsal Yönetim Komitesi Başkanı	04.08.2023	3 Yıl / 2 Yıl 11 Ay	YOK	YOK
Sinan AKSU	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Yönetim Kurulu Üyesi, Ücretlendirme Komitesi Başkanı, Kredi Komitesi Yedek Üyesi	04.08.2023	3 Yıl / 2 Yıl 11 Ay	YOK	YOK
İlhan ALBAYRAK	Yönetim Kurulu Üyesi	Yönetim Kurulu Üyesi, Kredi Komitesi Üyesi, Kredi Komitesi Yedek Üyesi, Ücretlendirme Komitesi Üyesi	04.08.2023	3 Yıl / 2 Yıl 11 Ay	YOK	YOK
Mustafa ERDOĞMUŞ	Yönetim Kurulu Üyesi	Yönetim Kurulu Üyesi, Denetim Komitesi Başkanı, Kredi Komitesi Üyesi	04.08.2023	3 Yıl / 2 Yıl 11 Ay	YOK	YOK
Servet BAYINDIR	Yönetim Kurulu Üyesi	Yönetim Kurulu Üyesi, Kurumsal Yönetim Komitesi Üyesi, Denetim Komitesi Üyesi, Kredi Komitesi Yedek Üyesi	04.08.2023	3 Yıl / 2 Yıl 11 Ay	YOK	YOK

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
 Akat Mah. Etiler Kat: 19 Beşiktaş / İSTANBUL
 Tic. Sic. No: 274738 / Mersis No: 080300150000014
 V.Ö. No: 274738 / T.Ö. No: 274738

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
 Akat Mah. Etiler Kat: 19 Beşiktaş / İSTANBUL
 F-214 Blok No: 19 Beşiktaş / İSTANBUL
 Tel: 0212 352 35 77 Faks: 0212 352 36 20
 www.vakifyatirim.com.tr
 İstanbul Ticaret Sicil No: 357228
 Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8359
 Mersis No: 0-9220-0883-5990017

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
 Akat Mah. Etiler Kat: 19 Beşiktaş / İSTANBUL
 T.Ö. No: 274738 / Mersis No: 080300150000014
 V.Ö. No: 274738 / T.Ö. No: 274738

10.2.1. Fon kullanıcısının ve ihraççının yönetim kurulu üyeleri hakkında bilgi:

İhraççının Yönetim Kurulu Üyeleri:

Adı Soyadı	Görevi	Son 5 Yılda Fon kullanıcısınd a/ İhraççıda Üstlendiği Görevler	Seçildiği GK/YK Tarihi	Görev Süresi / Kalan Görev Süresi	Sermaye Payı	
					(TL)	(%)
Sabri ULUS	Yönetim Kurulu Başkanı	Yönetim Kurulu Başkanı	28.02.2023	3 Yıl / 1 Yıl 5 Ay	YOK	YOK
Ahmet İlyas ÇÖLLÜ	Yönetim Kurulu Üyesi	Yönetim Kurulu Üyesi	13.11.2023	3 Yıl / 1 Yıl 5 Ay	YOK	YOK
Hüseyin Berat BULUT	Yönetim Kurulu Üyesi	Yönetim Kurulu Üyesi	28.02.2023	3 Yıl / 1 Yıl 5 Ay	YOK	YOK
Önder KALUÇ	Yönetim Kurulu Üyesi	Yönetim Kurulu Üyesi	28.02.2023	3 Yıl / 1 Yıl 5 Ay	YOK	YOK
Eren YAVUZOĞLU	Yönetim Kurulu Üyesi	Yönetim Kurulu Üyesi	13.11.2023	3 Yıl / 1 Yıl 5 Ay	YOK	YOK

Fon kullanıcısının Yönetim Kurulu Üyeleri:

Adı Soyadı	Görevi	Son 5 Yılda Fon kullanıcısında/ İhraççıda Üstlendiği Görevler	Seçildiği GK Tarihi	Görev Süresi / Kalan Görev Süresi	Sermaye Payı	
					(TL)	(%)
Öztürk ORAN	Yönetim Kurulu Başkanı	Yönetim Kurulu Başkanı, Kurumsal Yönetim Komitesi Başkanı, Ücretlendirme Komitesi Üyesi	02.11.2023	3 Yıl / 2 Yıl 11 Ay	YOK	YOK

Dr. Adnan Blythdomir Gaddal
 10-10 36788 Unnang / 10-10 36788
 65 St. Nic 55055 5 Moris Nic 55055 544 42 300 0314
 V. Dohodjendos V. Dohodjendos

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Elmadağ Mardin Cad. Park Maya Sitesi
F:216 B Blok Kat:18 Beşiktaş 34356 İstanbul
T:0212) 352 35 77 - F:0212) 352 36 20
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 357226
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 639
Menis No: 0-9220-0083-5900077

WAFB (WAFB) BAKKAD: 12
Sany Wafab (Wafab) BAKKAD: 12
WAFB (WAFB) BAKKAD: 12
WAFB (WAFB) BAKKAD: 12
WAFB (WAFB) BAKKAD: 12

Sinan AKSU	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Yönetim Kurulu Üyesi, Ücretlendirme Komitesi Üyesi, Ücretlendirme Komitesi Başkanı, Kredi Komitesi Yedek Üyesi	02.11.2023	3 Yıl / 2 Yıl 11 Ay	YOK	YOK
İlhan ALBAYRAK	Yönetim Kurulu Üyesi	Yönetim Kurulu Üyesi, Kredi Komitesi Başkanı, Kredi Komitesi Yedek Üyesi, Ücretlendirme Komitesi Üyesi	02.11.2023	3 Yıl / 2 Yıl 11 Ay	YOK	YOK
Mustafa ERDOĞMUŞ	Yönetim Kurulu Üyesi	Yönetim Kurulu Üyesi, Denetim Komitesi Başkanı, Kredi Komitesi Üyesi	02.11.2023	3 Yıl / 2 Yıl 11 Ay	YOK	YOK
Servet BAYINDIR	Yönetim Kurulu Üyesi	Yönetim Kurulu Üyesi, Ücretlendirme Komitesi Üyesi, Kurumsal Yönetim Komitesi Üyesi, Denetim Komitesi Üyesi, Kredi Komitesi Yedek Üyesi	02.11.2023	3 Yıl / 2 Yıl 11 Ay	YOK	YOK
İbrahim ŞENEL	Yönetim Kurulu Üyesi	Yönetim Kurulu Üyesi, Denetim Komitesi Üyesi, Kredi Komitesi Yedek Üyesi,	02.11.2023	3 Yıl / 2 Yıl 11 Ay	YOK	YOK
Mehmet Ali AKBEN	Genel Müdür & Yönetim Kurulu Üyesi	Kredi Komitesi Üyesi, Kurumsal Yönetim Komitesi Üyesi	02.11.2023	3 Yıl / 2 Yıl 11 Ay	YOK	YOK

[Signature]

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akad Mah. Ebulula Mardin Cad. Bina Kaya Sitesi
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş / İstanbul
Tic. Sic. No: 270954 Menkul Değerler Kurumu Sicil No: 13160
V. Ödeme Kurumu Sicil No: 13160
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 357228
Eoğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8359
Mersis No: 0-9220-0493-5900017

[Signature]

Adı Soyadı	Görevi	Ortaklık Dışında Üstlendiği Görevler	Sermaye Payı/Temsil Ettiği Tüzel Kişilik	
			(TL)	(%)
Öztürk ORAN	Yönetim Kurulu Başkanı	Terra İlaç Yönetim Kurulu Başkanı, İEİS İlaç Sendikası Yönetim Kurulu Üyesi, Şehit Gazi Vakfı Yönetim Kurulu Üyesi, My Farma İlaç Yönetim Kurulu Başkanı, Türkiye Katılım Sigorta Yönetim Kurulu Üyesi (Başkan Vekili)	-	-
Sinan AKSU	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	T.C. Vakıflar Genel Müdürü	-	-
İlhan ALBAYRAK	Yönetim Kurulu Üyesi	Konsept Piroteknik Kimya ve Metalürji Sanayi Ticaret A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi, Çarşamba Tarım Yönetim Kurulu Başkanı, İstanbul Ticaret Odası Meclis Üyesi	-	-
Mustafa ERDOĞMUŞ	Yönetim Kurulu Üyesi	-	-	-
Servet BAYINDIR	Yönetim Kurulu Üyesi	Cumhurbaşkanlığı Ekonomi Politikaları Kurulu Üyesi, Bereket Sigorta Danışma Kurulu Başkanı, Türkiye Katılım Sigorta Yönetim Kurulu Başkanı	-	-
İbrahim ŞENEL	Yönetim Kurulu Üyesi	T.C. Cumhurbaşkanlığı Strateji ve Bütçe Başkanı, Yükseköğretim Kurulu Üyesi	-	-
Mehmet Ali AKBEN	Genel Müdür & Yönetim Kurulu Üyesi	T.C. Cumhurbaşkanlığı Ekonomi Politikaları Kurulu Üyesi, Türk Telekom A.Ş. Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı	-	-

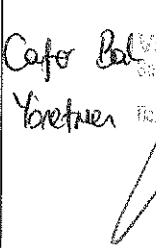
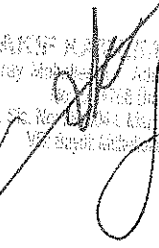
[Signature]
VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
 Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
 5-2/A Blok No:16 Beşiktaş - 34398 İSTANBUL
 Tel: (212) 352 35 77 Fax: (212) 352 36 20
 www.vakifyatirim.com.tr
 İstanbul Ticaret Sicil No: 357228
 * Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8359
 Mersis No: 0-9720-0003-5900017

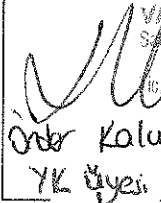
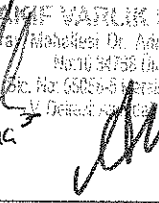
[Signature]
VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
 Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
 5-2/A Blok No:16 Beşiktaş - 34398 İSTANBUL
 Tel: (212) 352 35 77 Fax: (212) 352 36 20
 www.vakifyatirim.com.tr
 İstanbul Ticaret Sicil No: 357228
 * Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8359
 Mersis No: 0-9720-0003-5900017

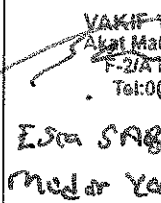
[Signature]
VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
 Saray Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
 5-2/A Blok No:16 Beşiktaş - 34398 İSTANBUL
 Tel: (212) 352 35 77 Fax: (212) 352 36 20
 www.vakifyatirim.com.tr
 İstanbul Ticaret Sicil No: 357228
 * Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8359
 Mersis No: 0-9720-0003-5900017

1. İHRAÇÇI BİLGİ DOKÜMANININ SORUMLULUĞUNU YÜKLENE KİŞİLER

Kanuni yetki ve sorumluluklarımız dahilinde ve görevimiz çerçevesinde bu ihraççı bilgi dokümanı ve eklerinde yer alan sorumlu olduğumuz kısımlarda bulunan bilgilerin ve verilerin gerçeğe uygun olduğunu ve ihraççı bilgi dokümanında bu bilgilerin anlamını değiştirecek nitelikte bir eksiklik bulunmaması için her türlü makul özenin gösterilmiş olduğunu beyan ederiz.

Fon kullanıcısı Vakıf Katılım Bankası A.Ş. Yetkilisi 12 Aralık 2023	Sorumlu Olduğu Kısım:
 Cafer Bal Yönetmen  Serim Demir Birim Müdürü	İHRAÇÇI BİLGİ DOKÜMANININ TAMAMI

İhraççı Vakıf Varlık Kiralama A.Ş. Yetkilisi 12 Aralık 2023	Sorumlu Olduğu Kısım:
 Önder Kalıcı YK Üyesi  Ahmet İlyas Çöllü YK Üyesi	İHRAÇÇI BİLGİ DOKÜMANININ TAMAMI

Halka Arza Aracılık Eden Yetkili Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. 12 Aralık 2023	Sorumlu Olduğu Kısım:
 Esra Sarı Moderatör  Baki Aytemir Yönetmen	İHRAÇÇI BİLGİ DOKÜMANININ TAMAMI