

**VAKIF EMEKLİLİK ve HAYAT A.Ş.
KATKI EMEKLİLİK YATIRIM FONU
FON KURULU FAALİYET RAPORU
(01.01.2019 - 30.06.2019 DÖNEMİ)**

1- GENEL BİLGİLER

Fon'un Unvanı	Vakıf Emeklilik ve Hayat A.Ş. Katkı Emeklilik Yatırım Fonu
Fon'un Türü	Devlet Katkısı Fonu
Fon'un Adı	Katkı Emeklilik Yatırım Fonu
Fon Tutarı ve Pay Sayısı	10.000.000.000.- TL (on milyar TL) 1.000.000.000.000 (bir trilyon Adet)

2- FONUN KURULUŞUNA ve HALKA ARZINA İLİŞKİN BİLGİLER

	TARİH	NO
Kuruluşa İlişkin Kurul Kararı	26.03.2013	10/329
Kuruluşa İlişkin Kurul İzni	08.04.2013	335
Fon İçtüzüğü Tescili	12.04.2013	130417/2013
Fon İçtüzüğü'nün Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde İlanı	18.04.2013	8303

3- FON KURULU ÜYELERİ

Ender ŞENOL	Fon Kurulu Başkanı	Vakıf Emeklilik ve Hayat A.Ş.
Tankut Taner ÇELİK	Fon Kurulu Üyesi	Ziraat Portföy Yönetimi A.Ş.
Taner YAVUZ	Fon Kurulu Üyesi	Vakıf Emeklilik ve Hayat A.Ş.
Gürol Sami ÖZER	Fon Kurulu Üyesi	Vakıf Emeklilik ve Hayat A.Ş.
Nesrin KAYĞUN	Fon Kurulu Üyesi	Vakıf Emeklilik ve Hayat A.Ş.

4- FON PORTFÖY YÖNETİCİLERİ

Gökçen Yaman AKGÜN	Kenan TURAN	Özkan BALCI	Cavit DEMİR
Serkan ŞEVİK	Zuhal BAYAR	Ümit YAĞIZ	Oğuzhan ÖZER
Ayşe Seher AYDIN	S.Ozan DOĞAN	Muhammed TİRYAKİ	
Kerem YEREBASMAZ	Fatimet Tinemis SARIHAN	F.Özgül Avşar MUMCUOĞLU	

5- PİYASA DEĞERLENDİRMESİ

BÜYÜME

2019'un ilk çeyreğinde Türkiye Ekonomisi %2,6 daraldı. Küresel koşullarda ekonomik aktivitenin yavaşlamasının söz konusu olduğu ortamda Türkiye'nin enflasyon ve makro görünümü etkileyen dinamikler nezdinde geçtiği dönem nedeniyle benzer tablonun sürmesi beklenebilir. Yılsonunda %0,5 civarı bir büyüme rakamı ile karşılaştırılması muhtemel görünüyor.

BÜTÇE

Büyüme dinamikleri içerisinde de belirgin olarak gözlemlenen kamu harcamalarındaki artış nedeniyle bütçe açığında umulanın çok ötesinde bir görünüm açığa çıktı. Gider ve harcama tarafında sıkı para politikaları uygulanmazsa 2018'de %2 olan bütçe açığı/GSYH oranında 2019'da %2,5 ve üzeri rakamlar ortaya çıkabilir.

ENFLASYON

Yılın ilk 6 ayında %5,01'lik bir artış gözlemlenen TÜFE'de, Haziran'da yıllık rakam %15,72 ile son 1 yıldaki en düşük artışa işaret etti. 2018 sonu ve devamında geldiği %20 üzeri seviyelerden geline nokta iyileşme gözlemlense de baz etkileri ve mevcut doğal koşullar haricinde düzelme eğiliminin kısıtlı olduğu görülüyor. Yaz aylarında TL'deki seyir yılın kalanında enflasyon görünümü açısından kritik, yatay seyir ve devam edecek olan baz etkisi enflasyon artışındaki düşüşü sağlayarak daha düşük seviyeleri gündeme getirebilir. Ancak TL'deki durum ve Eylül sonrası koşullar tekrar yukarı yöne neden olabilir. Yıl sonunda %15-16 civarında düzeylerde TÜFE görünümü izlenebilir.

DIŞ TİCARET

Mayıs ayı rakamlarına göre ihracat yıllık bazda %12,1 artarken, ithalat %19,3 geriledi. Tablo, büyümede ve ekonomik aktivitede Türkiye'nin içinde bulunduğu koşullara işaret ediyor. Benzer koşulların sürmesini beklediğimiz gelecek aylarda ithalat ve ihracat tarafında buna paralel veriler gelmeye devam edecektir.

Dış ticaret ve mevcut makro görünüme paralel cari işlemler açığındaki düşüş süreci kesintisiz bir şekilde 11 aydır devam ediyor. Yılın ikinci yarısında cari açığın baz etkisi ile artacağı bir dönem izlenebilir ancak yılsonunda %1 civarında gerileyen bir cari açık/GSYH dengesi görmemiz son derece olası.

PARASAL VE FİNANSAL KOŞULLAR

FED para politikasında "faiz indirimi" konusunun gündeme geldiği mevcut küresel koşullarda, ECB'nin de parasal genişlemeye işaret etmesi ve yavaşlayan küresel büyüme Türkiye'nin para politikası alanının genişletiyor. Ancak iç/dış jeopolitik gelişmelere paralel para piyasalarında yeni gelişmeler gözlemlenebilir.

MAKROEKONOMİK GÖRÜNÜM VE PARA POLİTİKASI

2018 Eylül ayındaki faiz artırımı sonrası kur ve enflasyon seyrinde daha dengeli bir seyre girilse de oynaklıklar ve belirsizlikler kalıcı bir istikrar sağlamayı zorlaştırıyor. TCMB'de görev değişikliğinin ardından faizlerde indirim hususunun nasıl cereyan edeceği ve piyasa tepkileri önemli. Bu noktada iç/dış haber akışları ve bilhassa FED'e ilişkin gelişmeler büyük önem taşıyor.

FAİZ

Küresel koşulların ve içeride izlenen politikanın etkisi ile gösterge tahvil faiz seviyelerinde yılın geri kalanında iyileşme gözlemlenirken 2019 sonuna kadar kurda ve buna paralel para politikasında olağan dışlıklar olmadıkça yatay bir görünüm izlenebilir.

DÖVİZ

Kurlarda yönü belirleyen risk algısında yılın ilk 6 ayında pozitif dönüş olmasına karşın, riskler tamamen ortadan kalkmış değil dolayısı ile dövizde kalıcı bir düşüş gözlemlenemiyor. Bir yandan Doğu Akdeniz'deki enerji paylaşımından kaynaklı gerilimler, diğer yandan ABD ile yaşanan gerginliğin tamamen ortadan kalkmaması gibi konular, masada kalmaya devam ediyor. Küresel koşulların FED ve ECB öncülüğündeki nedenlerle TL'ye değer kazandırabilmesi de mümkün. Gelecek haber akışları düşüş ya da yükseliş trendine neden olabilir.

6- FONUN PERFORMANS BİLGİLERİ

(*) 30.06.2019 tarihi itibarıyla fonun değeri 0,014516 TL olarak gerçekleşmiştir. 01.01.2019-30.06.2019 tarihleri arası fonun getirisi %9,23 ve fonun karşılaştırma ölçütü getirisi %8,27 olarak gerçekleşmiştir.

(*) 30 Haziran 2019 tarihinin tatil günü olması sebebi ile 30 Haziran 2019 sonu ile hazırlanan performans raporlarında 02 Temmuz 2019 tarihinde geçerli olan, 28 Haziran 2019 tarihi ile oluşturulan Fon Portföy Değeri ve Net Varlık Değeri tablolarındaki değerler kullanılmıştır.

7- FONUN PORTFÖY BİLGİLERİ

	28.06.2019
Fon Net Varlık Değeri (TL)	821.637.639
Dolaşımdaki Pay Sayısı (Adet)	56.601.032.770,508
Birim Pay Değeri (TL/Adet)	0,014516

Portföy Dağılımı %	28.06.2019
Türk Ortaklık Payları	11,07
Devlet Tahvili/Devlet Tahvili	80,47
Özel Sektör Borçlanma Araçları	1,10
Vadeli Mevduat	4,33
Takasbank Para Piyasası	0,05
Ters Repo	2,98

8- FONUN YATIRIM STRATEJİSİ ve KARŞILAŞTIRMA ÖLÇÜTÜ

Fon, bireysel emeklilik sistemindeki katılımcıların devlet katkı tutarlarının değerlendirilmesi amacı ile kurulmuştur. Fon, Hazine Müsteşarlığı tarafından ihraç edilen Türk Lirası cinsinden borçlanma araçları, gelir ortaklığı senetleri ve/veya kira sertifikalarına fon portföyünün en az %75'i oranında yatırım yapar. Bununla birlikte, BIST 100 endeksindeki paylara, Türk Lirası cinsinden vadeli mevduat ve katılma hesaplarına, borsada işlem görmesi kaydıyla bankalar tarafından çıkarılan borçlanma araçları ve kaynak kuruluşu bankalar olan varlık kiralama şirketlerince ihraç edilen kira sertifikalarına da fon portföyünün en fazla %25'i oranında yatırım yapılabilir.

Fon portföyüne, fon portföyünün azami %1'i oranında BIST repo-ters repo pazarında gerçekleştirilen ters repo sözleşmeleri dahil edilebilir ve fon varlıkları Takasbank para piyasasında ve Yurtiçi Organize Para Piyasasında değerlendirilebilir.

Fon yönetiminde Yönetmeliğin 20. maddesinde belirlenmiş olan yönetim ilkelerine uyulur.

02.01.2018 tarihinden itibaren %5 BIST 100 Getiri Endeksi, %10 BIST-KYD 1 Aylık Gösterge Mevduat TL Endeksi, %85 BIST-KYD DİBS Uzun Endeksi kullanılmaya başlanmıştır

9- FON KURULU TOPLANTILARI

01.01.2019 - 30.06.2019 dönemi içerisinde Fon kurulu olağan toplantılarını gerçekleştirmiş olup, Fonun performansı başta olmak üzere piyasalardaki ve sektördeki gelişmeler görüşülmüştür. Fon Kurulunun almış olduğu kararlar;

- 1) 11.02.2019 tarih ve 1 sayılı fon kurulu toplantısında; Kurucu şirketin merkez adres değişikliği nedeni ile, Yönetim Kurulu üyeleri ve diğer yöneticilerin değişikliği nedeni ile SPK'na başvuru yapılmasına karar verilmiştir. İlave olarak aynı toplantıda Hazine ve Maliye Bakanlığı'nın 05.12.2018 tarih ve 30616 sayılı Resmi Gazetede yayınlanan "Bireysel Emeklilik Sisteminde Devlet Katkısı Hakkında Yönetmelikte Değişiklik Yapılmasına Dair Yönetmelik" uyarınca Fonun izahnamesinin 2.3 maddesi, İçtüzük'ün 7.maddesi ve tanıtım formunun Yatırım Amacı ve Politikası'nın aşağıdaki şekilde değiştirilmesine,
"Fon'un yatırım stratejisi, portföyünün asgari yüzde yetmişi, ilgisine göre Bakanlıkça veya Hazine Müsteşarlığı Varlık Kiralama Şirketlerince ihraç edilen Türk Lirası cinsinden borçlanma araçlarına, gelir ortaklığı senetlerine veya kira sertifikalarına yatırmak suretiyle gelir elde etmektir. Portföyün azami olarak yüzde yirmibeşi değişen piyasa koşullarına göre Devlet Katkısı Yönetmeliğinin 11. maddesinde belirtilen sınırlamalar dahilinde mevduat/katılma hesabından, fon portföyünün azami yüzde otuzu Türk Lirası cinsinden borsada işlem görmesi kaydıyla bankalar tarafından ihraç edilen borçlanma araçlarından, kaynak kuruluşu bankalar olan varlık kiralama şirketlerince ihraç edilen kira sertifikalarında veya Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yetkilendirilmiş derecelendirme kuruluşları tarafından yatırım yapılabilir seviyeye denk gelen derecelendirme notuna sahip teminatlı menkul kıymetler ile varlık veya ipotekle dayalı menkul kıymetlerden ve BİST 100 endeksinde veya Borsa İstanbul A.Ş. tarafından hesaplanan katılım endekslerinde yer alan hisse senetlerinden oluşmaktadır. Fon portföyünün en fazla yüzde beşlik kısmı ise BİST repo-ters repo pazarında gerçekleştirilen ters repo, vaad sözleşmeleri, Takasbank Para Piyasası ve yurtiçi organize para piyasası işlemlerinden oluşmaktadır.

Fon yönetiminde Yönetmeliğin 11. maddesinde belirlenmiş olan yönetim ilkelerine uyulur."

Yine aynı yönetmelik gereği fon portföyünde yer alabilecek varlık ve işlemler için belirlenmiş asgari ve azami sınırlamaları için izahnamenin 2.4. maddesinin aşağıdaki şekilde değiştirilmesine;

VARLIK ve İŞLEM TÜRÜ	EN AZ %	EN ÇOK %
İlgisine göre Bakanlıkça veya Hazine Müsteşarlığı Varlık Kiralama şirketlerince ihraç edilen Türk Lirası cinsinden borçlanma araçları, gelir ortaklığı senetleri veya kira sertifikaları	70	100
Türk Lirası Cinsinden; Vadeli Mevduat*/Katılma Hesabı*	0	25
Türk Lirası Cinsinden; -Borsada işlem görmesi kaydıyla bankalar tarafından ihraç edilen borçlanma araçları veya kaynak kuruluşu bankalar olan varlık kiralama şirketlerince ihraç edilen kira sertifikaları, - Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yetkilendirilmiş derecelendirme kuruluşları tarafından yatırım yapılabilir seviyeye denk gelen derecelendirme notuna sahip teminatlı menkul kıymetler ile varlık veya ipotekle dayalı menkul kıymetler	0	15
BİST 100 endeksinde veya BİST tarafından hesaplanan katılım endekslerinde yer alan paylar	0	15
BİST Repo-Ters Repo Pazarında Gerçekleştirilen Ters Repo, Takasbank Para Piyasası ve/veya yurtiçi organize para piyasası işlemleri ve vaad sözleşmeleri	0	5

* Tek bir bankada mevduat veya katılma hesabı olarak değerlendirilebilecek tutar fon portföyünün yüzde altısını aşamaz.

Fonun yönetiminde, bu maddede belirtilen fon portföyüne alınacak varlıklara ilişkin oranlara ek olarak, Yönetmelik'te yer alan ve bu maddede belirtilmeyen diğer ilgili portföy sınırlamaları da dikkate alınır.

İlaveten aynı toplantıda Kamu Portföy Yönetim şirketlerinin birleşmesi nedeni ile Şirket Yönetim Kurulu'nun 08.02.2019 tarih, 189 sayılı toplantı tutanağının 696 nolu kararındaki; portföy yönetim şirketi olan "Halk Portföy Yönetimi A.Ş." yerine 01.02.2019 tarihinden geçerli olmak üzere "Ziraat Portföy Yönetimi A.Ş." devredilmesi nedeni ile izahname, içtüzüklerde değişiklik yapılmasına,

İlaveten aynı toplantıda Fonun yatırım yapabileceği varlık ve işlem türleri arasına vaade sözleşmesi eklenmesine ve bu nedenle izahname, içtüzüklerde gerekli değişikliklerin yapılabilmesi için SPK'na başvuru yapılmasına karar verilmiştir.

Söz konusu değişiklikler SPK tarafından 08.04.2019 Tarih ve E.5431 sayılı yazı ile onaylanmıştır.

- 1) 26.03.2019 tarih ve 2 sayılı fon kurulu toplantısında; Fon Denetçisi tarafından hazırlanan ve Fon Kurulu'na sunulan 2018 Yılı Denetim Raporu görüşülmüş ve onaylanmıştır.
- 2) 29.04.2019 tarih ve 3 sayılı fon kurulu toplantısında; fonların 01.01.2018-31.12.2018 dönemi için bağımsız denetim firması tarafından hazırlanan Fiyat Raporu, Finansal Raporu ile Bağımsız Denetim Raporu incelenmiş, faaliyet raporu ve ekleri hazırlanmış ve mevzuat gereği tüm bildirimlerin yapılması uygun bulunmuştur.
- 3) 12.06.2019 tarih ve 4 sayılı fon kurulu toplantısında; 2019 yılı bağımsız denetimine ilişkin "PWC Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş." ile sözleşme yapılmasına karar verilmiştir.

9- RAPORLAMA DÖNEMİ SONRASINDA GERÇEKLEŞEN DEĞİŞİKLİK

Hazine ve Maliye Bakanlığının 29 Mayıs 2019 tarih ve 30788 sayılı Resmi Gazete yayımına istinaden fonun yatırım stratejisinde ve varlık türlerinde aşağıdaki şekilde değişiklik yapılması için SPK'na başvuru yapılmasına karar verilmiştir.

Söz konusu değişiklikler SPK tarafından 18.07.2019 Tarih ve E.9747 sayılı yazı ile onaylanmış olup, 29.07.2019 tarihinde Türkiye Ticaret Sicil'de tescil işlemleri yapılmış ve 02.08.2019 tarih ve 9882 sayı nolu Türkiye Ticaret Sicil Gazetesinde yayımlanmıştır.

Fon'un yatırım stratejisi, portföyünün asgari yüzde yetmişi, ilgisine göre Bakanlıkça veya Hazine Müsteşarlığı Varlık Kiralama Şirketlerince ihraç edilen Türk Lirası cinsinden borçlanma araçlarına, gelir ortaklığı senetlerine veya kira sertifikalarına yatırmak suretiyle gelir elde etmektir. Portföyün azami olarak yüzde yirmisi değişen piyasa koşullarına göre Devlet Katkısı Yönetmeliğinin 11. maddesinde belirtilen sınırlamalar dahilinde Türk Lirası cinsinden mevduat/katılma hesabında, fon portföyünün azami yüzde onbeşi Türk Lirası cinsinden borsada işlem görmesi kaydıyla bankalar tarafından ihraç edilen borçlanma araçlarından, kaynak kuruluşu bankalar olan varlık kiralama şirketlerince ihraç edilen kira sertifikalarında veya Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yetkilendirilmiş derecelendirme kuruluşları tarafından yatırım yapılabilir seviyeye denk gelen derecelendirme notuna sahip teminatlı menkul kıymetler ile varlık veya ipoteğe dayalı menkul kıymetlerde ve asgari yüzde onu BIST 100 Endeksi, BIST Sürdürülebilirlik Endeksi, BIST Kurumsal Yönetim Endeksi ve Borsa İstanbul A.Ş. tarafından hesaplanan katılım endekslerinde paylardan oluşmaktadır. Fon portföyünün en fazla yüzde beşlik kısmı ise BIST repo-ters repo pazarında gerçekleştirilen ters repo, borsa veya borsa dışı vaad sözleşmeleri, Takasbank Para Piyasası ve yurtiçi organize para piyasası işlemlerinden oluşmaktadır.

Fon yönetiminde Yönetmeliğin 11. maddesinde belirlenmiş olan yönetim ilkelerine uyulur.

VARLIK ve İŞLEM TÜRÜ	EN AZ %	EN ÇOK %
İlgisine göre Bakanlıkça veya Hazine Müsteşarlığı Varlık Kiralama şirketlerince ihraç edilen Türk Lirası cinsinden borçlanma araçları, gelir ortaklığı senetleri veya kira sertifikaları	70	90
Türk Lirası Cinsinden; Vadeli Mevduat*/Katılma Hesabı*	0	20
Türk Lirası Cinsinden; -Borsada işlem görmesi kaydıyla bankalar tarafından ihraç edilen borçlanma araçları veya kaynak kuruluşu bankalar olan varlık kiralama şirketlerince ihraç edilen kira sertifikaları, - Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yetkilendirilmiş derecelendirme kuruluşları tarafından yatırım yapılabilir seviyeye denk gelen derecelendirme notuna sahip teminatlı menkul kıymetler ile varlık veya ipotēge dayalı menkul kıymetler	0	15
BIST 100 Endeksi, BIST Sürdürülebilirlik Endeksi, BIST Kurumsal Endeksi ve Borsa İstanbul A.Ş. tarafından hesaplanan katılım endekslerindeki paylar	10	15
BIST Repo-Ters Repo Pazarında Gerçekleştirilen Ters Repo, Takasbank Para Piyasası ve/veya yurtiçi organize para piyasası işlemleri ve borsa veya borsa dışı vaad sözleşmeleri	0	5

İçtüzük, izahname ve tanıtım formunun son haline ve içtüzük, izahname ve fon tanıtım formu tadil metinlerine internet sitemizin ana sayfasında “Bireysel Emeklilik” başlığı altında bulunan “Sürekli Bilgilendirme” bölümünden ulaşılabilir. Ayrıca ilgili dokümanlar KAP’ta da yayımlanmaktadır.

Ender ŞENOL
Fon Kurulu Başkanı

Tankut Taner ÇELİK
Fon Kurulu Üyesi

Taner YAVUZ
Fon Kurulu Üyesi

Gürol Sami ÖZER
Fon Kurulu Üyesi

Nesrin KAYĞUN
Fon Kurulu Üyesi