

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

**1- GENEL BİLGİLER**

|                                 |                                                                         |
|---------------------------------|-------------------------------------------------------------------------|
| <b>Fon'un Unvanı</b>            | Vakıf Emeklilik ve Hayat A.Ş Başlangıç Katılım E.Y.F.                   |
| <b>Fon'un Türü</b>              | Başlangıç Katılım Fon                                                   |
| <b>Fon'un Adı</b>               | Başlangıç Katılım Emeklilik Yatırım Fonu                                |
| <b>Fon Tutarı ve Pay Sayısı</b> | 10.000.000.000.- TL (On milyar)<br>1.000.000.000.000 (Bir trilyon) Adet |

**2- FONUN KURULUŞUNA ve HALKA ARZINA İLİŞKİN BİLGİLER**

|                                                                   | <b>TARİH</b> | <b>NO</b>   |
|-------------------------------------------------------------------|--------------|-------------|
| <b>Kuruluşa İlişkin Kurul Kararı</b>                              | 27/12/2016   | 36/1294     |
| <b>Kuruluşa İlişkin Kurul İzni</b>                                | 28/12/2016   | E.14116     |
| <b>Fon İçtüzüğü Tescili</b>                                       | 29/12/2016   | 412684-2016 |
| <b>Fon İçtüzüğü'nün Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde İlanı</b> | 04/01/2017   | 9234        |

**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 noktada 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 artırımını 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 dışılıklar 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 0,014117 TL olarak gerçekleşmiştir. 01.01.2019-30.06.2019 tarihleri arası fonun getirisi %10,87 ve fonun karşılaştırma ölçütü getirisi %7,98 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)        | 98.995.793        |
| Dolaşımdaki Pay Sayısı (Adet)     | 7.012.722.938,832 |
| <b>Birim Pay Değeri (TL/Adet)</b> | <b>0,014117</b>   |

| Portföy Dağılımı %           | 28.06.2019 |
|------------------------------|------------|
| Katılım Hesabı               | 66,84      |
| Özel Sektör Kira Sertifikası | 33,16      |

## 8- FONUN YATIRIM STRATEJİSİ ve KARŞILAŞTIRMA ÖLÇÜTÜ

Fon portföyünün en az yüzde altmışı Türk Lirası Cinsinden katılma hesaplarında ve kaynak kuruluşu bankalar olan varlık kiralama şirketlerince ihraç edilen borsada işlem gören Türk Lirası cinsinden azami 184 gün vadeli veya vadesine azami 184 gün kalmış kira sertifikalarında olmak üzere, kalanı vaad sözleşmelerinde Türk Lirası cinsinden Müsteşarlıkça ihraç edilen 184 gün vadeli ve/veya vadesine azami 184 gün kalmış gelir ortaklığı senetleri ve/veya kira sertifikalarında yatırıma yönlendirilir.

Fonun karşılaştırma ölçütü olarak; %80 BIST-KYD 1 Aylık Kar Payı TL Endeksi, %20 BIST-KYD Kamu Kira Sertifikaları Endeksi kullanılmaktadır.

## 9- FON KURULU TOPLANTILARI

01.01.2018 - 31.12.2018 dönemi içerisinde Fon kurulu olağan toplantılarını gerçekleştirmiştir.

- 1) 23.02.2018 tarih 1 sayılı fon kurulu toplantısında; Fon Denetçisi tarafından hazırlanan ve Fon Kurulu'na sunulan 2017 Yılı Denetim Raporu görüşülmüş ve onaylanmıştır.
- 2) 28.03.2018 tarih 2 sayılı fon kurulu toplantısında; fonların 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) 25.05.2018 tarih 3 sayılı fon kurulu toplantısında; 2018 yılı bağımsız denetimine ilişkin "PWC Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş." ile sözleşme yapılmasına karar verilmiştir.
- 4) 07.12.2018 tarih 4 sayılı fon kurulu toplantısında; Kurucusu olduğumuz Vakıf Emeklilik ve Hayat A.Ş. Başlangıç Katılım Emeklilik Yatırım Fonu için Emeklilik Yatırım Fonları Rehberinin 3.7.1 maddesinin 23.11.2018 tarih ve 58/1355 sayılı Kurul Kararı ile Ek yapılan değişiklikler gereği ve bu konuda Sermaye Piyasası Kurulu'ndan alınan şifahi onay ve yönlendirme akabinde fon izahnamesinin "II. Fon Portföyünün Yönetimi, Yatırım Stratejisi ile Fon Portföy Sınırlamaları" maddesinin 2.3 ve 2.4. bendlerinin aşağıdaki şekilde güncellenmesine ve fonun katılımcılarının bu değişikliklerle pozitif etkilenmesi amacıyla fonun buna uygun olarak resmi tadil süreci tamamlanıncaya kadar yatırım yapmasına ve en kısa sürede tadil başvurusunun yapılmasına karar verilmiştir.

**2.3.** Başlangıç katılım fonu portföyünün en az yüzde altmışı Türk Lirası cinsinden katılma hesaplarında ve fon kullanıcısı bankalar olan borsada işlem gören Türk Lirası cinsinden azami 184 gün vadeli veya vadesine azami 184 gün kalmış kira sertifikalarında olmak üzere, kalanı azami 184 gün vadeli ve/veya vadesine azami 184 gün kalmış katılım esaslarına uygun ipotek ve varlık teminatlı menkul kıymetlerde, ipotège ve varlığa dayalı menkul kıymetlerde, vaad sözleşmelerinde, Türk Lirası cinsinden Bakanlıkça ihraç edilen 184 gün vadeli ve/veya vadesine azami 184 gün kalmış gelir ortaklığı senetleri ve/veya kira sertifikalarında yatırıma yönlendirilir.

**2.4.** Yönetici tarafından, Fon portföy değeri esas alınarak, varlık ve işlemler için belirlenmiş asgari ve azami sınırlamalar aşağıdaki tabloda gösterilmiştir.

| VARLIK ve İŞLEM TÜRÜ                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              | Asgari % | Azami % |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------|---------|
| Türk Lirası cinsinden katılma hesaplarında* ve fon kullanıcısı bankalar olan borsada işlem gören Türk Lirası cinsinden azami 184 gün vadeli veya vadesine azami 184 gün kalmış kira sertifikaları                                                                                                                                                                 | 60       | 100     |
| Azami 184 gün vadeli ve/veya vadesine azami 184 gün kalmış katılım esaslarına uygun ipotek ve varlık teminatlı menkul kıymetlerde, ipotège ve varlığa dayalı menkul kıymetlerde, vaad sözleşmelerinde, Türk Lirası cinsinden Bakanlıkça ihraç edilen 184 gün vadeli ve/veya vadesine azami 184 gün kalmış gelir ortaklığı senetleri ve/veya kira sertifikalarında | 0        | 40      |

\*Ancak, tek bir bankada değerlendirilebilecek tutar fon portföyünün %35'ini aşamaz.

## 10- DÖNEM İÇİNDE YAPILAN DİĞER DEĞİŞİKLİKLER

Hazine Müsteşarlığı Sigortacılık Genel Müdürlüğü'nün 20.06.2017 tarihli “Bireysel Emeklilik Sistemi, Otomatik Katılım Uygulama Esasları Hakkında Sektör Duyurusunda (2016/30) Değişiklik Yapılması Hakkında Sektör Duyurusu (2017/2)” kapsamında “Bir şirket tarafından; 4632 sayılı Kanun kapsamında sunulan emeklilik yatırım fonu net varlık değeri toplamının yüzde kırkıdan fazlası 01.01.2018 tarihinden itibaren aynı portföy yönetim şirketi tarafından yönetilemez. Bu hükme aykırılıkların şirketler tarafından içinde bulunulan yılın ilk iki ayı içinde giderilmesi gerekir.” esasına göre Şirket Yönetim Kurulunun 25.01.2018 tarih ve 170 sayılı toplantısında fon portföy yöneticisi olan “Vakıf Portföy Yönetimi A.Ş.” yerine “Ziraat Portföy Yönetimi A.Ş.” ile çalışmasına ilişkin alınan karara istinaden Sermaye Piyasası Kuruluna başvuru yapılmış olup, Kurul tarafından ilgili değişiklik 12.02.2018 tarih ve E.1640 sayılı izin yazısı ile onaylanmıştır. Söz konusu değişiklik 28.02.2018 tarihinden itibaren uygulanmaya başlanmıştır.

*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