

**VAKIF EMEKLİLİK ve HAYAT A.Ş.**  
**KATILIM HİSSE SENEDİ**  
**EMEKLİLİK YATIRIM FONU**  
**2019 YILINA İLİŞKİN ALTI AYLIK RAPOR**

Bu rapor Vakıf Emeklilik ve Hayat A.Ş. **Katılım Hisse Senedi Emeklilik Yatırım Fonu**’nun 01.01.2019-30.06.2019 döneme ilişkin gelişmelerin, Fon Kurulu tarafından hazırlanan faaliyet raporunun, fon portföy değeri ve net varlık değeri tablolarının katılımcılara sunulması amacıyla düzenlenmiştir.

**BÖLÜM A: 01.01.2019 – 30.06.2019 DÖNEMİNİN 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 karşılaşılmaması 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 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 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.

## **BÖLÜM B: FON KURULU FAALİYET RAPORU İLE İLGİLİ BİLGİLER**

01.01.2019-30.06.2019 dönemi içerisinde Fon kurulu olağan toplantılarını gerçekleştirmiştir. Bu toplantılarda genel piyasalar, fonun performansı ve fonla ilgili diğer konular incelenmiştir.

Fona ilişkin bilgileri, yatırım stratejisini, fonla ilgili olarak dönem içinde meydana gelen değişiklikleri, fon performansına ilişkin verileri içeren ve Fon Kurulu tarafından hazırlanan Fon Kurulu Faaliyet raporu bu raporun ekidir.

**BÖLÜM C: FON PORTFÖY DEĞERİ-NET VARLIK DEĞERİ TABLOLARI****VAKIF EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.  
KATILIM HİSSE SENEDİ EMEKLİLİK YATIRIM FONU (VYB)  
28 HAZİRAN 2019 TARİHLİ FON PORTFÖY DEĞERİ TABLOSU**

| MENKUL KIYMET                         | NOMİNAL<br>DEĞER  | TOPLAM<br>DEĞER     | TOPLAM<br>(FPD GÖRE) |
|---------------------------------------|-------------------|---------------------|----------------------|
| <b>HİSSE SENETLERİ</b>                |                   |                     |                      |
| <b>Hisse Türk</b>                     |                   |                     |                      |
| AKCNS                                 | 15.500,00         | 97.340,00           | 2,75                 |
| AKCNS                                 | -500,00           | -3.140,00           | -0,09                |
| ALCAR                                 | 3.000,00          | 105.900,00          | 2,99                 |
| ALKIM                                 | 6.650,00          | 176.757,00          | 4,98                 |
| ASELS                                 | 14.750,00         | 265.500,00          | 7,49                 |
| BIMAS                                 | 3.750,00          | 298.687,50          | 8,42                 |
| BIMAS                                 | -350,00           | -27.877,50          | -0,79                |
| BUCIM                                 | 17.500,00         | 70.875,00           | 2,00                 |
| CEMTS                                 | 18.500,00         | 94.905,00           | 2,68                 |
| ECILC                                 | 32.500,00         | 76.375,00           | 2,15                 |
| EGEEN                                 | 340,00            | 167.960,00          | 4,74                 |
| EGSER                                 | 22.000,00         | 64.900,00           | 1,83                 |
| ERBOS                                 | 4.000,00          | 58.360,00           | 1,65                 |
| EREGL                                 | 35.000,00         | 275.450,00          | 7,77                 |
| FROTO                                 | 5.100,00          | 318.750,00          | 9,00                 |
| GOODY                                 | 10.000,00         | 26.300,00           | 0,74                 |
| ISDMR                                 | 26.000,00         | 179.400,00          | 5,06                 |
| ISDMR                                 | -1.000,00         | -6.900,00           | -0,20                |
| KUTPO                                 | 10.500,00         | 50.368,50           | 1,42                 |
| LOGO                                  | 3.300,00          | 137.610,00          | 3,88                 |
| MAVI                                  | 6.950,00          | 279.390,00          | 7,88                 |
| MRDIN                                 | 16.107,00         | 42.361,41           | 1,20                 |
| MRDIN                                 | 1.393,00          | 3.663,59            | 0,10                 |
| ORGE                                  | 28.000,00         | 97.160,00           | 2,74                 |
| ORGE                                  | -1.500,00         | -5.205,00           | -0,15                |
| PETUN                                 | 13.054,00         | 74.277,26           | 2,09                 |
| SELEC                                 | 30.000,00         | 146.400,00          | 4,13                 |
| SELEC                                 | -1.000,00         | -4.880,00           | -0,14                |
| TATGD                                 | 16.500,00         | 69.465,00           | 1,96                 |
| TMSN                                  | 22.500,00         | 87.075,00           | 2,46                 |
| YATAS                                 | 31.000,00         | 143.220,00          | 4,04                 |
| <b>GRUP TOPLAMI</b>                   | <b>389.544,00</b> | <b>3.360.447,76</b> | <b>94,78</b>         |
| <b>KİRA SERTİFİKALARI</b>             |                   |                     |                      |
| <b>Kamu Kesimi Kira Sertifikaları</b> |                   |                     |                      |
| TRD120220T16                          | 60.000,00         | 61.124,58           | 1,72                 |
| TRD100221T17                          | 20.000,00         | 20.977,16           | 0,59                 |
| <b>GRUP TOPLAMI</b>                   | <b>80.000,00</b>  | <b>82.101,74</b>    | <b>2,31</b>          |
| <b>Özel Sektör Kira Sertifikaları</b> |                   |                     |                      |
| TRDZKVK81911                          | 30.000,00         | 31.090,12           | 0,88                 |
| TRDKTVK81922                          | 20.000,00         | 20.626,18           | 0,58                 |
| TRDZKVK81929                          | 50.000,00         | 51.249,67           | 1,45                 |
| <b>GRUP TOPLAMI</b>                   | <b>100.000,00</b> | <b>102.965,97</b>   | <b>2,91</b>          |
| <b>GRUP TOPLAMI</b>                   | <b>180.000,00</b> | <b>185.067,71</b>   | <b>5,22</b>          |
| <b>FON PORTFÖY DEĞERİ</b>             |                   | <b>3.545.515,47</b> | <b>100,00</b>        |

**VAKIF EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.**  
**KATILIM HİSSE SENEDİ EMEKLİLİK YATIRIM FONU (VYB)**

**28 HAZİRAN 2019 TARİHLİ TOPLAM DEĞER/NET VARLIK DEĞERİ TABLOSU**

|                              | <u>TUTAR (TL)</u>   | <u>GRUP %</u>        | <u>TOPLAM %</u>        | <u>FON TOPLAM DEĞERİ</u>      | <u>3.572.249,36</u> |
|------------------------------|---------------------|----------------------|------------------------|-------------------------------|---------------------|
| <b>A. FON PORTFÖY DEĞERİ</b> | <b>3.545.515,47</b> |                      | <b>99,25</b>           | Toplam Pay Sayısı             | 100.000.000.000,000 |
| <b>B. HAZIR DEĞERLER</b>     | <b>29.405,77</b>    |                      | <b>0,82</b>            | Dolaşımdaki Pay               | 338.899.101,009     |
| a) Kasa                      | 0,00                | 0,00                 | 0,00                   | Kurucunun Elindeki Pay Sayısı | 99.661.100.898,991  |
| b) Bankalar                  | 29.405,77           | 100,00               | 0,82                   |                               |                     |
| c) Diğer Hazır Değerler      | 0,00                | 0,00                 | 0,00                   | Dolaşımdaki Pay Oranı         | % 0,34              |
|                              |                     |                      |                        | <b>BİRİM PAY DEĞERİ</b>       | <b>0,010541</b>     |
| <b>C. ALACAKLAR</b>          | <b>55.213,28</b>    |                      | <b>1,55</b>            | Günlük Vergi                  |                     |
| a) Takastan Alacaklar        | 47.942,50           | 100,00               | 1,34                   | Günlük Yönetim Ücreti         | 645,15              |
| i) T1 Alacakları             | 11.792,50           |                      | 0,00                   | Bir Gün Önceki Fiyat          | 0,010460            |
| ii) T2 Alacakları            | 36.150,00           |                      | 0,00                   | Bir Gün Önceki Vergi          | 0,00                |
| iii) İleri Valörlü Takas     | 0,00                |                      | 0,00                   | Getiri (%)                    | 0,774380            |
| b) Diğer Alacaklar           | 7.270,78            |                      | 0,20                   | Duration                      | 169,83              |
| i) Diğer Alacaklar           | 7.270,78            |                      | 0,20                   |                               |                     |
| ii) Vergi Alacakları         | 0,00                |                      | 0,00                   |                               |                     |
| iii) Mevduat Alacakları      | 0,00                |                      | 0,00                   | USD TCMB ALIS KURU            | 5,7551              |
| iv) Temettü                  | 0,00                |                      | 0,00                   | EURO TCMB ALIS KURU           | 6,5507              |
|                              | <u><b>TUTAR</b></u> | <u><b>GRUP %</b></u> | <u><b>TOPLAM %</b></u> |                               |                     |
| <b>D. BORÇLAR</b>            | <b>-57.885,16</b>   |                      | <b>-1,62</b>           |                               |                     |
| a) Takasa Borçlar            | -3.663,59           | 6,33                 | -0,10                  |                               |                     |
| i) T1 Borçları               | 0,00                |                      |                        |                               |                     |
| ii) T2 Borçları              | -3.663,59           |                      |                        |                               |                     |
| iii) İleri Valörlü Takas     | 0,00                |                      |                        |                               |                     |
| iv) İhbarlı FonPay Takas     | -46.517,04          |                      |                        |                               |                     |
| b) Yönetim Ücreti            | -5.835,34           | 10,08                | -0,16                  |                               |                     |
| c) Ödenecek Vergi            | 0,00                | 0,00                 | 0,00                   |                               |                     |
| d) İhtiyatlar                | 0,00                | 0,00                 | 0,00                   |                               |                     |
| e) DİĞER BORÇLAR             | -1.762,03           | 3,23                 | -0,05                  |                               |                     |
| i) Diğer Borçlar             | -1.623,95           |                      | -0,05                  |                               |                     |
| ii) Denetim Reeskontu        | -138,08             |                      | 0,00                   |                               |                     |
| f) Kayda Alma Ücreti         | -107,16             | 0,19                 | 0,00                   |                               |                     |
| g) Krediler                  | 0,00                | 0,00                 | 0,00                   |                               |                     |

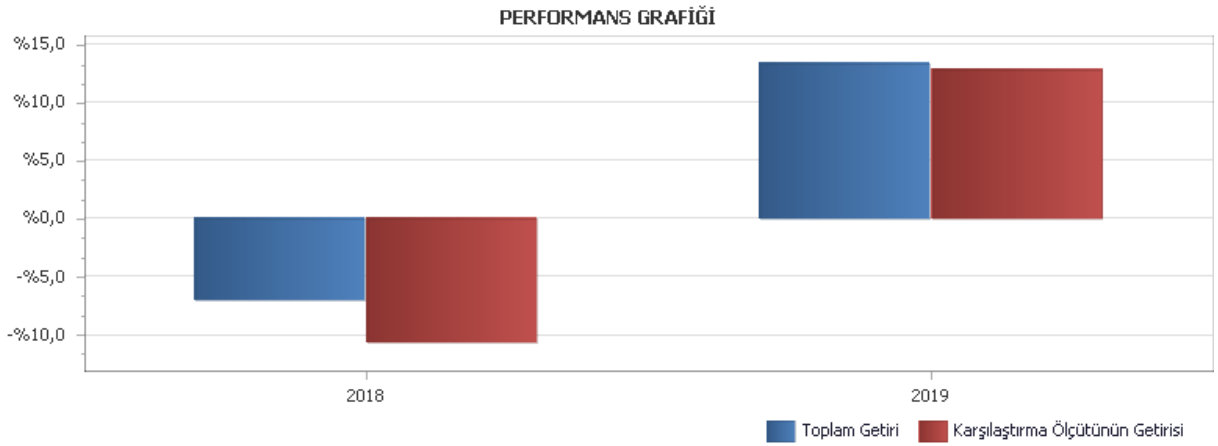
## BÖLÜM D : FON PERFORMANSINA İLİŞKİN BİLGİLER

(\*) 30.06.2019 tarihi itibarıyla fonun değeri 0,010541 TL olarak gerçekleşmiştir. 01.01.2019-30.06.2019 tarihleri arası fonun getirisi %13,43 ve fonun karşılaştırma ölçütü getirisi %12,89 olarak gerçekleşmiştir.

Fonun karşılaştırma ölçütü %90 Katılım 50 Getiri Endeksi, + %10 BIST-KYD 1 Aylık Kar Payı TL Endeksi kullanılmaktadır.

(\*) 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.

Fonun performansına ilişkin grafik aşağıdaki gibidir.



## BÖLÜM E: FON HARCAMALARI İLE İLGİLİ BİLGİLER

Fon yatırım işlemlerinin yapılmasına aracılık eden aracı kuruluş olan Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile yapılmış olan sözleşme çerçevesinde ödenen komisyonlar ile ilgili açıklamalar aşağıda belirtildiği üzere dir

- i. Hisse Senetleri: Hisse senedi alış ve satış işlemlerinde işlem tutarı üzerinden 0,0005 (onbinde beş) + BSMV komisyon hesaplanmaktadır.
- ii. Borçlanma Senetleri: Borçlanma senetleri alış ve satış işlemlerinde işlem tutarı üzerinden 0,00002 (yüzbinde iki) + BSMV komisyon hesaplanmaktadır.
- iii. Ters Repo İşlemleri: O/N Ters Repo işlemlerinde işlem tutarı üzerinden 0,0000075 (yüzbinde yedivirgölbeş) + BSMV, Vadeli Ters Repo işlemlerinde işlem tutarı üzerinden (0,0000075 (yüzbindeyedivirgölbeş) + BSMV x gün sayısı) komisyon hesaplanmaktadır.
- iv. Borsa Para Piyasası İşlemleri: Borsa para piyasası işlemlerinde işlem tutarı üzerinden 0,00003 (yüzbinde üç) + BSMV komisyon hesaplanmaktadır.

**01.01.2019 - 30.06.2019 tarihleri arasında kurucu tarafından karşılanan gider bulunmamaktadır.**

## Fon Malvarlığından Yapılabilecek Harcamaların Senelik Olarak Fon Net varlık Değerine Oranı

Aşağıda fondan yapılan harcamaların senelik tutarlarının ortalama fon toplam değerine oranı yer almaktadır.

| GİDER TÜRÜ                         | TUTAR         | ORTALAMA ORANI | ORTALAMA FON NET VARLIK DEĞERİ |
|------------------------------------|---------------|----------------|--------------------------------|
|                                    |               |                | 2.429.543                      |
| Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler | 4.365         | 0,18 %         |                                |
| Komisyon ve Diğer İşlem Ücretleri  | 2.853         | 0,12 %         |                                |
| Yönetim Ücretleri                  | 26.872        | 1,11 %         |                                |
| Denetim Ücretleri                  | 475           | 0,02 %         |                                |
| Saklama Ücretleri                  | 374           | 0,02 %         |                                |
| Kurul Ücretleri                    | 180           | 0,00 %         |                                |
| <b>TOPLAM HARCAMALAR</b>           | <b>35.119</b> | <b>1,45 %</b>  |                                |

13 Mart 2013 tarih ve 28586 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan “Emeklilik Yatırım Fonlarının Kuruluş ve Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkında Yönetmelik’in” 19.maddesi 3.bendinde “Fon İçtüzüğünde belirlenen günlük kesinti oranına karşılık gelen yıllık oranın aşılmaması için şirket tarafından her takvim yılı sonunda kontrol edilir. Bu kontrol, fon içtüzüğünde yer alan yıllık kesinti oranı ve o yıl için hesaplanan günlük ortalama fon net varlık değerine göre yapılır. Şirket tarafından her dönem sonunda yapılan kontrolde fon içtüzüğünde belirlenen oranların aşıldığının tespiti halinde, aşan tutar ilgili dönemi takip eden beş iş günü içinde şirkete fona iade edilir” denilmekte olup, dönem içinde fonun toplam giderlerinin, belirtilen azami oranın üstünde gerçekleşmesi nedeniyle fonun kurucu tarafından karşılanan 7.270,78.-TL gideri bulunmaktadır. Nihai aşım tutarı yılsonu ile hesaplanarak Fon’a iade edilecektir.

### Uzun Dönemde Giderlerin Etkilerini Açıklayıcı Örnek

Yatırımcının ilgili fona 1.000-TL yatırdığı ve aşağıda belirtilen süreler sonunda fondan çıktığı varsayılmaktadır. Buna göre her yıl değişmemek koşuluyla yıllık getiri oranının %10 ve yıllık gider oranının % 1,45 olduğu düşünüldüğünde ulaşılabilecek değerler aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

| 1. Sene     | 2. Sene     | 5. Sene     | 10. Sene    |
|-------------|-------------|-------------|-------------|
| 1.084,05 TL | 1.175,16 TL | 1.497,09 TL | 2.241,26 TL |

### EKLER:

1. Fon Kurulu Faaliyet Raporu

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