

VAKIF EMEKLİLİK ve HAYAT A.Ş.
PARA PİYASASI EMEKLİLİK YATIRIM FONU
FON KURULU FAALİYET RAPORU
(01.01.2019- 31.12.2019 DÖNEMİ)

1- GENEL BİLGİLER

Fon'un Unvanı	Vakıf Emeklilik ve Hayat A.Ş Para Piyasası Emeklilik Yatırım Fonu
Fon'un Türü	Para Piyasası
Fon'un Adı	Para Piyasası Emeklilik Yatırım Fonu
Fon Tutarı ve Pay Sayısı	200.000.000.- TL(İkiyüzmilyonTL) 20.000.000.000 (Yirmimilyar) Adet
Avans Tutarı	600.000.-TL (AltyüzbinTL)

2- FONUN KURULUŞUNA ve HALKA ARZINA İLİŞKİN BİLGİLER

	TARİH	NO
Kuruluşa İlişkin Kurul Kararı	04/09/2003	47
Kuruluşa İlişkin Kurul İzni	12/09/2003	78645
Fon İçtüzüğü Tescili	17/09/2003	103529-2003
Fon İçtüzüğü'nün Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde İlanı	22/09/2003	5890

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.
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 dördüncü çeyreğinde Türkiye Ekonomisi %6 oranında büyüme kaydetti. Böylece 2019 yılında büyüme %0,9 olarak gerçekleşti. Bunun yanında, 2020 yılı için %3 oranında büyüme gerçekleşmesi düşünülürken Şubat ayından itibaren Türkiye dahil tüm ekonomileri etkisi altına alan virüs vakası ile büyümenin beklenenden daha düşük gerçekleşmesi bekleniyor. Durumda, başta en yüksek oranlarda ihracat yaptığımız Avrupa Birliği ülkeleri olmak üzere, küresel tarafta toparlanmaya geçen ekonomilerin maruz kalacağı etkiler ve Türkiye'nin iç talep ve makro etmenleri belirleyici olacaktır.

BÜTÇE

Büyüme dinamikleri içerisinde de belirgin olarak gözlemlenen kamu harcamalarındaki artışın devam ettiği göze çarpıyor. Gider ve harcama tarafında sıkı para politikaları uygulanmaması durumunda bütçe açığı/GSYH oranında 2019'da %3,6; 2020 sonrasında ise %3'ün altına inmeyen rakamlar ortaya çıkabilir.

ENFLASYON

Yılın ilk 9 ayında yıllık bazda %9,26 oranında bir artış gözlemlenen TÜFE'de, Aralık ayında çift hanelere ulaşarak beklentilerin hafif üzerinde yıllık artış %11,84 seviyesinden gerçekleşti. Dezenflasyon sürecinin artık sonuna yaklaştığımız ihtimallerini güçlendiren bu veri sonrasında, 2020 yılının ilk yarısında da enflasyonist görünüm kendini göstermeye devam edebilir ve bu dönemde de çift haneli enflasyon rakamları görülebilir. Yılın ikinci yarısından itibaren; yaşanacak toparlanmayla beraber, sene sonunda tek haneli enflasyon rakamları görülebilir.

DIŞ TİCARET

2019 Aralık ayı verilerine göre ihracat yıllık bazda %2,04 artış kaydederken, ithalat %8,99 geriledi. Dış ticaret açığımızda geçen seneye göre %44,9 oranında düşüş gözlemlenmektedir. İhracatın ithalatı karşılama oranı da %85,8 seviyesine yükselmiş bulunmaktadır. Benzer koşulların sürmesini beklediğimiz 2020 yılının ilk aylarından itibaren de ithalat ve ihracat tarafında buna paralel veriler gelmeye devam etmesi olasıdır.

PARASAL VE FİNANSAL KOŞULLAR

FED para politikasında "faiz indirimi" süreçlerini artık sonlandırdığı mevcut küresel koşullarda, ABD-Çin ticaret müzakereleri ve ülkelerin korumacı politik duruşlarının devamı konusu, TCMB tarafından atılan adımlar, iç/dış jeopolitik gelişmeler, yavaşlama periyodundan çıkılmayı işaret eden küresel makro ekonomik veri akışları, 2020 yılının gidişatını gösteren yol haritaları olacaktır.

MAKROEKONOMİK GÖRÜNÜM VE PARA POLİTİKASI

Enflasyonun 2019 yılında beklentilerden hafif yüksek olarak %11,84 seviyesinde gerçekleştiği dikkat çekiyor. TÜFE'nin 2020'den itibaren %10'un da altında gerçekleşmesi hedefleniyor. Bütçe Açığı hususunda GSYH'ye oranı bakımından %3 üst sınırının belirtildiği Yeni Ekonomi Programı'nda, Türkiye Ekonomisi için "değişim" vurgusu yapılırken, 2019 büyüme tahmini %0,5 ve sonraki 3 yıl için %5 olarak öngörüldü. Türkiye'nin son dönem makro ekonomik verilerinde iyileşme emarelerinin olduğu göze çarpıyor. TCMB'nin Para Politikası Aralık toplantısı özetinde enflasyon beklentilerinde genele yayılan bir düzelme olduğuna değinilirken, bankaların zorunlu karşılık düzenlemesinin kredi büyümesini desteklemeye devam edeceği, orta vadeli enflasyon görünümündeki belirsizliğin büyük ölçüde azaldığı ve para politikasında temkinli duruşun sürmesi gerektiği vurgulandı. İyimser büyüme temasına dayandırılan YEP tahminlerinin gerçekleşme durumuna göre biçimlenen bir para politikası periyodu izlememiz güçlü olasılık olarak öne çıkıyor.

FAİZ

Enflasyon'un yılın ilk yarısında tek haneli rakamlara düşmesi beklenmemektedir. Bu nedenle tahvil bono faizlerinin dip seviyelere geldiği söylenebilir. Yılın ikinci yarısında enflasyondaki durum; büyümenin, cari açık ve bütçe açığı yaratması olasılığına bağlı olarak şekillenebilir.

DÖVİZ

Mevcut seviyeler itibarıyla TL'nin cazibesinin azalması söz konusu. Burada belirleyici olan konular; jeopolitik gelişmelerin yanında, dengelenmenin mahiyetine ve makroekonomik göstergelerin seyrine bağlı olacaktır. Özellikle enflasyonist ortamın sonlanarak, dezenflasyon sürecine girilmesiyle beraber olumlu bir gidişatın yaşanabileceği söylenebilir. Ayrıca TCMB'nin faiz indirim projeksiyonları konusunda alacağı aksiyonlar da döviz hareketlerinde belirleyici olacaktır. Özellikle jeopolitik gelişmelerin olağan akışında gitmesi ve TCMB aksiyonlarıyla beraber; dövizde, 2018 yılındaki dalgalı seyirden farklı olarak daha istikrarlı bir görünüm sergilenebilir.

6- FONUN PERFORMANS BİLGİLERİ

(*) 31.12.2019 tarihi itibarıyla fonun değeri 0,061353 TL olarak gerçekleşmiştir. 01.01.2019-31.12.2019 tarihleri arası fonun getirisi %21,68 ve fonun karşılaştırma ölçütünün getirisi %22,02 olarak gerçekleşmiştir.

(*) 1 Ocak 2020 tarihinin tatil günü olması nedeniyle 31 Aralık 2019 sonu ile hazırlanan performans raporlarında 2 Ocak 2020 tarihinde geçerli olan, 1 Ocak 2020 tarihi ile oluşturulan Fon Portföy Değeri ve Net Varlık Değeri tablolarındaki değerler kullanılmıştır.

7- FONUN PORTFÖY BİLGİLERİ

	31.12.2019
Fon Net Varlık Değeri (TL)	1.116.293.525
Dolaşımdaki Pay Sayısı (Adet)	18.194.506.974,757
Birim Pay Değeri (TL/Adet)	0,061353

Portföy Dağılımı %	31.12.2019
Ters Repo	42,20
Özel Sektör Borçlanma Araçları	30,62
Devlet Tahvili/Hazine Bonosu	27,15
Takasbank Para Piyasası	0,03

8- FONUN YATIRIM STRATEJİSİ ve KARŞILAŞTIRMA ÖLÇÜTÜ

Fon devamlı olarak portföyünde vadesine en fazla 184 gün kalmış likiditesi yüksek para ve sermaye piyasası araçları yer alan ve portföyünün ağırlıklı ortalama vadesi en fazla 45 gün olan fondur.

Fon, izahnamenin 2.4. maddesindeki tabloda yer alan para ve sermaye piyasası araçlarına belirlenen sınırlar çerçevesinde yatırım yapmaktadır.

Fon portföyüne vadeye kalan gün sayısı hesaplanamayan varlıklar dahil edilemez.

02.01.2018 – 30.06.2019 tarih aralığında fon karşılaştırma ölçütü olarak; %5 BIST-KYD 1 Aylık Gösterge Mevduat TL + %20 BIST-KYD DİBS 91 Gün + %30 BIST-KYD ÖSBA Sabit + %45 BIST-KYD Repo (Brüt) Endeksi kullanılmıştır.

01.07.2019 tarihinden itibaren fonun karşılaştırma ölçütü olarak; %20 BIST-KYD 1 Aylık Gösterge Mevduat TL + %20 BIST-KYD ÖSBA Sabit + %25 BISTKYD DİBS 91 Gün + %35 BIST-KYD Repo (Brüt) endeksi kullanılmaya başlanmıştır.

9- FON KURULU TOPLANTILARI

01.01.2019 - 31.12.2019 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, yönetim kurulu üyeleri ve diğer yöneticilerin değişikliği ve 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 ve içtüzüklerde değişiklik yapılabilmesi için SPK'na başvuru yapılmasına karar verilmiştir.

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

- 2) 20.02.2019 tarih ve 2 sayılı fon kurulu toplantısında; Vakıf Emeklilik ve Hayat A.Ş. bünyesindeki İç Kontrol ve Risk Yönetimi Müdürlüğü tarafından haftalık olarak kontrol edilen fonun volatilité ve risk değeri bilgilerine göre son 4 ay içerisinde fonun volatilité ve risk değerinin sıklıkla "2" olarak olduğu raporlanmış olup, Rehber kapsamında, Fon tanıtım formundaki "1" olan risk değerinin "2" olarak değiştirilmesi ve SPK nezdinde gerekli bildirimlerin yapılarak değişikliğin KAP'ta ilan edilmesine karar verilmiştir.
- 3) 26.03.2019 tarih ve 3 sayılı fon kurulu toplantısında; Fon Denetçisi tarafından hazırlanan ve Fon Kurulu'na sunulan 2018 Yılı Denetim Raporu görüşülmüş ve onaylanmıştır.
- 4) 29.04.2019 tarih ve 4 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.
- 5) 12.06.2019 tarih ve 5 sayılı fon kurulu toplantısında; 2019 yılı bağımsız denetimine ilişkin "PWC Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş." ile sözleşme yapılmasına karar verilmiştir.
- 6) 25.06.2019 tarih ve 6 sayılı fon kurulu toplantısında; Sermaye Piyasası Kurulunun 27/05/2019 tarih ve 2019/28 sayılı haftalık bülteninde yer alan Duyuru ve İlke Kararlarına istinaden fonun varlık türünde ve karşılaştırma ölçütünde değişiklik yapılmasına, yine bülte de belirtildiği gibi değişikliklerin SPK onayı olmadan Ticaret Sicil'e tescil ettirilmesine, tescil işlemlerinden sonra gerekli KAP ve internet sitesi güncellemelerin yapılmasına, varlık türündeki değişikliklerin Portföy Yönetim şirketi tarafından 31/07/2019 tarihine kadar uyum sağlanmasına, belirlenen karşılaştırma ölçütünün ise 01/07/2019 tarihinden itibaren uygulanmaya başlamasına karar verilmiştir.

Söz konusu değişiklikler Türkiye Ticaret Sicil'e 28.06.2019 tarihinde tescil ettirilmiş olup, ilgili değişiklikler 04.07.2019 tarih ve 9862 sayılı Türkiye Ticaret Sicil Gazetesinde yayımlanmıştır.

- 7) 09.10.2019 tarih ve 7 sayılı fon kurulu toplantısında; Şirketimiz Yönetim Kurulu'nun 30.09.2019 tarih ve 770 nolu kararına istinaden fonun 200.000.000 TL fon tutarının 1.000.000.000 TL'ye artırılması için içtüzük değişikliği yapılmasına ve artırılan 800.000.000 TL'lik fon tutarını temsil eden 80.000.000.000 pay, 2. Tertip payların kayda alınması amacıyla içtüzük ve tutar artırımı kayda alma izahnamesinin hazırlanarak Sermaye Piyasası Kurulu'na başvuru yapılmasına karar verilmiştir.

Söz konusu değişiklikler SPK tarafından 05.11.2019 Tarih ve E.13946 sayılı yazı ile onaylanmıştır.

- 8) 16.10.2019 tarih ve 8 sayılı fon kurulu toplantısında; Şirketimiz Yönetim Kurulu'nun 30.09.2019 tarih ve 772 nolu kararına istinaden "Vakıf Emeklilik ve Hayat A.Ş. Para Piyasası Grup Emeklilik Yatırım Fonu"nın, "Vakıf Emeklilik ve Hayat A.Ş. Para Piyasası Emeklilik Yatırım Fonu" bünyesinde birleştirilmesi amacıyla içtüzük'ün 1.maddesi ve izahnamenin "giriş bölümü" ile tanıtım formunun "fon hakkında" başlıklı bölümünün değiştirilerek Sermaye Piyasası Kurulu'na başvuru yapılmasına karar verilmiştir.

Söz konusu değişiklikler SPK tarafından 08.11.2019 Tarih ve E.14112 sayılı yazı ile onaylanmıştır. Fonun birleşme tarihi 23.12.2019 tarihi olarak belirlenmiştir.

- 9) 06.12.2019 tarih ve 9 sayılı fon kurulu toplantısında; fon izahnamesinde yer alan aşağıdaki maddelerin değişikliği ve ilavesi için gerekli tadil metinlerinin onaylanması için SPK'na başvuru yapılmasına karar verilmiştir.
- a) Kurucunun yönetim kurulu üyelerinde ve diğer yöneticilerinde meydana gelen değişiklik nedeni ile fon izahnamesinin 1.3. maddesinde değişiklik yapılmıştır.
- b) Fon portföyünde yer alabilecek varlık ve işlem türlerine ait fon izahnamesinin 2.4 maddesi aşağıdaki şekilde değiştirilmiştir.

ESKİ ŞEKİL:

VARLIK ve İŞLEM TÜRÜ	Asgari %	Azami %
Kamu Borçlanma Araçları	25	80
Özel Sektör Borçlanma Araçları	20	70
Ters Repo İşlemleri	0	55
Kamu Kira Sertifikaları	0	55
Özel Sektör Kira Sertifikaları	0	30
Vadeli Mevduat / Katılma Hesabı ** (TL)	0	25
Gelire Endeksli Senetler (BIST'e kote olan) (TL)	0	20
Varlığa Dayalı Menkul Kıymetler	0	20
Takasbank Para Piyasası İşlemleri ve Organize Para Piyasası İşlemleri	0	10

YENİ ŞEKİL:

VARLIK ve İŞLEM TÜRÜ	Asgari %	Azami %
Kamu Borçlanma Araçları	25	100
Ters Repo	0	75
Kamu Kira Sertifikaları	0	75
Özel Sektör Borçlanma Araçları ve Kira Sertifikaları	0	50
Vadeli Mevduat (TL/Döviz/Altın) ve/veya Katılma Hesabı (TL/Döviz/Altın)	0	25
Gelir Ortaklığı Senetleri	0	20
Varlığa Dayalı Menkul Kıymetler	0	20
BIST Taahhütlü İşlemler Pazarı'nda gerçekleştirilen Geri Satma Taahhüdü ile Alım İşlemleri	0	10
Takasbank Para Piyasası İşlemleri ve Organize Para Piyasası İşlemleri	0	10

- c) Fon Portföyündeki Varlıkların Alım Satımına Aracılık Eden Kuruluşlar ve Aracılık İşlemleri İçin Ödenen Komisyonlardan Kira Sertifikası Alım Satım Komisyon Oranı ve Kesin Alım Satım Komisyon oranı aşağıdaki şekilde değiştirilmiştir.

ESKİ	YENİ
0,00002+BSMV (yüzbinde iki + BSMV)	0,000025+BSMV (yüzbinde iki virgöl beş + BSMV)

Söz konusu değişiklikler rapor tarihi itibari ile SPK tarafından henüz onaylanmamıştır.

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

Gürol Sami ÖZER
Fon Kurulu Üyesi

Nesrin KAYĞUN
Fon Kurulu Üyesi