

VAKIF EMEKLİLİK ve HAYAT A.Ş.
KATILIM KATKI 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. Katılım Katkı Emeklilik Yatırım Fonu
Fon'un Türü	Devlet Katkısı Fonu (Katılım)
Fon'un Adı	Katılım 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.
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 tarafa 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 itibariyle TL'nin cazibesinin azalması sözkonusu. 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 itibariyle fonun değeri 0,020760 TL olarak gerçekleşmiştir. 01.01.2019 - 31.12.2019 tarihleri arası fonun getirisi %27,07 ve fonun karşılaştırma ölçütü getirisi %29,66 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)	271.744.117
Dolaşımdaki Pay Sayısı (Adet)	13.089.736.669,150
Birim Pay Değeri (TL/Adet)	0,020760

Portföy Dağılımı %	31.12.2019
Türk Ortaklık Payları	14,39
Kamu Kesimi Kira Sertifikası	74,32
Özel Kesim Kira Sertifikası	1,26
Katılım Hesabı	10,03

8- FONUN YATIRIM STRATEJİSİ ve KARŞILAŞTIRMA ÖLÇÜTÜ

Fon'un yatırım stratejisi bireysel emeklilik sistemi katılımcılarının devlet katkısı tutarlarının değerlendirilmesidir. Fon, portföyünün en az %75'i oranında Hazine Müsteşarlığınca ihraç edilen Türk lirası cinsinden gelir ortaklığı senetleri ve kira sertifikalarına yatırım yapar. Bununla beraber BIST tarafından hesaplanan katılım endekslerinde yer alan ortaklık paylarına, Türk Lirası cinsinden katılma hesaplarına, borsada işlem görmesi kaydıyla kaynak kuruluşu bankalar olan varlık kiralama şirketlerince ihraç edilen kira sertifikalarına portföyün en fazla %25'i oranında yatırım yapılabilir.

Fon yönetiminde, yatırım yapılacak sermaye piyasası araçları seçiminde nakde dönüşümü kolay ve riski az olanlar tercih edilir ve Yönetmeliğin 20. maddesinde belirlenmiş olan yönetim ilkelerine uyulur.

Fonun karşılaştırma ölçütü 02.01.2018 tarihinden geçerli olmak üzere %5 BIST-KYD 1 Aylık Gösterge Kar Payı TL Endeksi, %5 Katılım 50 Getiri Endeksi, %90 BIST-KYD Kamu Kira Sertifikaları Endeksi kullanılmaktadır.

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 nedeni ile, Yönetim Kurulu üyeleri ve diğer yöneticilerin değişikliği nedeni ile SPK'na başvuru yapılmasına karar verilmiştir. İlaveten 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 bireysel emeklilik sistemi katılımcılarının devlet katkısı tutarlarının değerlendirilmesidir. Fon, portföyünün **en az %70'i** oranında ilgisine göre **Bakanlıkça veya Hazine Müsteşarlığı Varlık Kiralama Şirketlerince** ihraç edilen Türk Lirası cinsinden gelir ortaklığı senetlerinde veya kira sertifikalarında yatırım yapar.

Bununla beraber Borsa İstanbul A.Ş. tarafından hesaplanan katılım endekslerinde yer alan **hisse senetlerinde, katılma hesaplarına**, Borsada işlem görmesi kaydıyla kaynak kuruluşu bankalar olan varlık kiralama şirketlerince ihraç edilen kira sertifikalarına **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 kıymetlere portföyün en fazla %30'u oranında** yatırım yapılabilir.

Fon portföyüne, fon portföyünün azami %5'i oranında Vaad Sözleşmelerinde değerlendirilebilir.

Fon yönetiminde, yatırım yapılacak sermaye piyasası araçları seçiminde nakde dönüşümü kolay ve riski az olanlar tercih edilir ve Yönetmeliğin **11. maddesinde** belirlenmiş olan yönetim ilkelerine uyulur.

Yönetici tarafından, fon portföy değeri esas alınarak, Fon portföyünde yer alabilecek varlık ve işlemler için belirlenmiş asgari ve azami sınırlamalar aşağıdaki tabloda gösterilmiştir.

VARLIK TÜRÜ	EN AZ %	EN ÇOK %
Bakanlıkça veya Hazine Müsteşarlığı Varlık Kiralama Şirketlerince ihraç edilen Türk Lirası cinsinden gelir ortaklığı senetlerinde veya kira sertifikaları	70	100
Türk Lirası cinsinden Katılma hesaplarına, Borsada işlem görmesi kaydıyla kaynak kuruluşu bankalar olan varlık kiralama şirketlerince ihraç edilen kira sertifikalarına 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 kıymetlere*	0	30
Borsa İstanbul A.Ş. tarafından hesaplanan katılım endekslerindeki paylar*	0	15
Vaad Sözleşmeleri	0	5

* Katılma hesaplarına, Borsada işlem görmesi kaydıyla kaynak kuruluşu bankalar olan varlık kiralama şirketlerince ihraç edilen kira sertifikalarına **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 kıymetler ile Borsa İstanbul A.Ş. tarafından hesaplanan katılım endekslerindeki payları toplamı fon portföy değerinin %30'u geçemez.

Fonun yönetiminde aşağıdaki portföy sınırlamaları uygulanır:

- a) Tek bir bankada katılma hesabı olarak değerlendirilebilecek tutar fon portföyünün yüzde **altısını** aşamaz.
- b) Tek bir banka tarafından ihraç edilen kira sertifikalarına fon portföyünün binde onbeşinden fazlası yatırılmaz.
- c) Tek bir ortaklık payına fon portföyünün yüzde birinden fazla yatırım yapılamaz.

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 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.

- 2) 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.
- 3) 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.
- 4) 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.
- 5) 06.12.2019 tarih ve 5 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 izahnamesindeki 2.4 maddesine aşağıdaki paragraf ilave edilmiştir.

Ayrıca Fon, Kurul düzenlemeleri uyarınca yapılacak bir sözleşme çerçevesinde herhangi bir anda fon portföyünün en fazla %50'si tutarındaki para ve sermaye piyasası araçlarını ödünç verebilir veya fon portföyünün en fazla %10'u tutarındaki para ve sermaye piyasası araçlarını ödünç alabilir ve ödünç alma oranı ile sınırlı olmak üzere açığa satış işlemi yapabilir. Ödünç alma işlemi en fazla doksan iş günü süreyle yapılır. Fon portföyünden ödünç verme işlemi, ödünç verilen para ve sermaye piyasası araçlarının en az %100'ü karşılığında nakit veya devlet iç borçlanma araçlarından oluşabilecek teminatın fon adına Takasbank'ta bloke edilmesi şartıyla yapılabilir. Teminat tutarının ödünç verilen para ve sermaye piyasası araçlarının piyasa değerinin %80'inin altına düşmesi halinde Portföy Yöneticisi teminatın tamamlanmasını ister. Fonun taraf olduğu ödünç verme ve alma sözleşmelerine, fon lehine tek taraflı olarak sözleşmenin feshedilebileceğine ilişkin bir hükmün konulması mecburidir.

- c) Fon Portföyündeki Varlıkların Alım Satımına Aracılık Eden Kuruluşlar ve Aracılık İşlemleri İçin Ödenen Komisyonlardan 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.

- 6) 24.12.2019 tarih ve 6 sayılı fon kurulu toplantısında; Sermaye Piyasası Kurulunun i-SPK.4632 s.kn. 17.3.k (24.10.2019 tarihli ve 61/1374 s.k) sayılı İlke Kararı ile “Emeklilik Yatırım Fonlarına İlişkin Rehber”e eklenen 10.5. nolu maddenin uygulanmasına ilişkin olarak fonun karşılaştırma ölçütünün 02.01.2020 tarihinden uygulanmaya başlanması ve izahname ile tanıtım formu değişiklikleri için Kurul onayı şartı olmadan Kamuyu Aydınlatma Platformu’nda yapılacak ilan ve ticaret sicil tescil işlemlerinin 01.01.2020 tarihine kadar tamamlanması için gerekli başvuruların yapılmasına karar verilmiştir.

ESKİ ŞEKİL:

Fon karşılaştırma ölçütü olarak; %90 oranında BIST-KYD Kamu Kira Sertifikaları Endeksi, %5 oranında BIST-KYD 1 Aylık Kar Payı (TL) Endeksi, %5 oranında Katılım 50 Endeksi kullanılacaktır.

YENİ ŞEKİL:

Fon karşılaştırma ölçütü olarak; %85 oranında BIST-KYD Kamu Kira Sertifikaları Endeksi, %5 oranında BIST-KYD 1 Aylık Kar Payı (TL) Endeksi, %10 oranında Katılım 50 Getiri Endeksi kullanılacaktır.

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