

**VAKIF EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.
KAMU DIŞ BORÇLANMA. ARAÇLARI
EMEKLİLİK YATIRIM FONU**

**1 OCAK - 31 ARALIK 2019 DÖNEMİNE AİT
PERFORMANS SUNUŞ RAPORU VE
YATIRIM PERFORMANSI KONUSUNDA KAMUYA
AÇIKLANAN BİLGİLERE İLİŞKİN RAPOR**

**VAKIF EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.
KAMU DIŞ BORÇLANMA ARAÇLARI
EMEKLİLİK YATIRIM FONU**

**YATIRIM PERFORMANSI KONUSUNDA
KAMUYA AÇIKLANAN BİLGİLERE İLİŞKİN RAPOR**

Vakıf Emeklilik ve Hayat A.Ş. Kamu Dış Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu'nun ("Fon") 1 Ocak - 31 Aralık 2019 dönemine ait ekteki performans sunuş raporunu Sermaye Piyasası Kurulu'nun VII - 128.5 sayılı Bireysel Portföylerin ve Kolektif Yatırım Kuruluşlarının Performans Sunumuna, Performansa Dayalı Ücretlendirilmesine ve Kolektif Yatırım Kuruluşlarını Notlandırma ve Sıralama Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ'inde ("Tebliğ") yer alan performans sunuş standartlarına ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde incelemiş bulunuyoruz.

İncelememiz sadece yukarıda belirtilen döneme ait performans sunuşunu kapsamaktadır. Bunun dışında kalan dönemler için inceleme yapılmamış ve görüş oluşturulmamıştır.

Görüşümüze göre 1 Ocak - 31 Aralık 2020 dönemine ait performans sunuş raporu Fon'un performansını Tebliğ'de belirtilen performans sunuş standartlarına ilişkin düzenlemelere uygun olarak doğru bir biçimde yansıtmaktadır.

Diğer Husus

Fon'un 31 Aralık 2019 tarihi itibarıyla kamuya açıklanmak üzere ayrıca hazırlanacak yıllık finansal tabloları üzerindeki bağımsız denetim çalışmalarımız henüz tamamlanmamış olup; söz konusu finansal tablolara ilişkin bağımsız denetim çalışmalarımızın tamamlanmasını müteakiben finansal tablolara ilişkin bağımsız denetçi raporumuz ayrıca tanzim edilecektir.

PwC Bağımsız Denetim ve
Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.



Adnan Akan, SMMM
Sorumlu Denetçi

İstanbul, 30 Ocak 2020

VAKIF EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.
KAMU DIŞ BORÇLANMA ARAÇLARI
EMEKLİLİK YATIRIM FONU

1 OCAK - 31 ARALIK 2019 DÖNEMİNE AİT
PERFORMANS SUNUŞ RAPORU

PERFORMANS SUNUŞ RAPORU HAZIRLANMA ESASLARI

Vakıf Emeklilik ve Hayat A.Ş. Kamu Dış Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu'na ("Fon") ait Performans Sunuş Raporu, Sermaye Piyasası Kurulu'nun ("SPK") 1 Temmuz 2014 tarihinde yürürlüğe giren "Bireysel Portföylerin ve Kolektif Yatırım Kuruluşlarının Performans Sunumuna, Performansa Dayalı Ücretlendirilmesine ve Kolektif Yatırım Kuruluşlarını Notlandırma ve Sıralama Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ (VII-128.5)'inin ("Tebliğ") hükümleri doğrultusunda hazırlanmıştır.

A. TANITICI BİLGİLER

PORTFÖYE BAKIŞ		YATIRIM VE YÖNETİME İLİŞKİN BİLGİLER	
Halka arz tarihi: 17 Ekim 2003			
31 Aralık 2019 tarihi itibarıyla (*)		Fonun Yatırım Amacı	Portföy Yöneticileri
Fon Toplam Değeri	977.821.226.-TL	Fonun yatırım stratejisi, Fon portföyünün en az %80'i kur ve faiz geliri elde etmek amacıyla, Türkiye Cumhuriyeti devleti dış borçlanma araçlarından oluşmaktadır. Ayrıca, Fon portföyüne, portföyün en fazla %20'sine kadar diğer kamu borçlanma araçları, ortaklık payları, ters repo, Takasbank para piyasası işlemleri, özel sektör borçlanma araçları, vadeli mevduat, katılma hesabı, gelire endeksli senet ve yabancı para cinsinden ve yabancı para endeksli devlet iç borçlanma araçları ve özel sektör şirketleri tarafından uluslararası piyasalarda ihraç edilen eurobondlar dahil edilebilir. Yatırım yapılacak sermaye piyasası araçlarının seçiminde nakde dönüşümü kolay, riski az olanlar tercih edilir.	Gökçen Yaman AKGÜN Kenan TURAN Özkan BALCI Cavit DEMİR Serkan ŞEVİK Zuhal BAYAR Ümit YAĞIZ Oğuzhan ÖZER Ayşe Seher AYDIN Kerem YEREBASMAZ S.Ozan DOĞAN F.Özgül AVŞAR MUMCUOĞLU Fatimet Tinemis SARIHAN Muhammed TİRYAKİ
Birim Pay Değeri	0,074204.-TL		
Yatırımcı Sayısı	192.522		
Tedavül Oranı %	65,89		
Portföy Dağılımı		Yatırım Stratejisi	
Vadeli Mevduat	%6,09	Fonun yatırım stratejisi, Fon portföyünün en az %80'i kur ve faiz geliri elde etmek amacıyla, Türkiye Cumhuriyeti devleti dış borçlanma araçlarından oluşmaktadır. Ayrıca, Fon portföyüne, portföyün en fazla %20'sine kadar diğer kamu borçlanma araçları, ortaklık payları, ters repo, Takasbank para piyasası işlemleri, özel sektör borçlanma araçları, vadeli mevduat, katılma hesabı, gelire endeksli senet ve yabancı para cinsinden ve yabancı para endeksli devlet iç borçlanma araçları ve özel sektör şirketleri tarafından uluslararası piyasalarda ihraç edilen eurobondlar dahil edilebilir. Yatırım yapılacak sermaye piyasası araçlarının seçiminde nakde dönüşümü kolay, riski az olanlar tercih edilir.	
Ters Repo	%7,03		
Borçlanma Araçları	%86,84		
-Özel Sektör Borçlanma Araçları	%1,21		
-Devlet Tahvili/Hazine Bonosu	%85,63		
Takasbank Para Piyasası	%0,04		

(*) 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.

VAKIF EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.
KAMU DIŞ BORÇLANMA ARAÇLARI
EMEKLİLİK YATIRIM FONU

1 OCAK - 31 ARALIK 2019 DÖNEMİNE AİT
PERFORMANS SUNUŞ RAPORU

A. TANITICI BİLGİLER (Devamı)

Sektörel Dağılımı	Yatırım Riskleri	En Az Alınabilir Pay Adeti: 0,001 adet
Bulunmamaktadır.	Vakıf Emeklilik ve Hayat A.Ş. Kamu Dış Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu’nun getirisini etkileyebilecek muhtemel riskler; Piyasa Riski: Piyasa riski ile borçlanmayı temsil eden finansal araçların, ortaklık paylarının, diğer menkul kıymetlerin, faiz oranları, ortaklık payı fiyatları, döviz ve dövizde endeksli finansal araçlara dayalı türev sözleşmelere ilişkin taşınan pozisyonların değerinde, faiz oranları, ortaklık payı fiyatları ve döviz kurlarındaki dalgalanmalar nedeniyle meydana gelebilecek zarar riski ifade edilmektedir. Karşı Taraf Riski: Karşı tarafın sözleşmeden kaynaklanan yükümlülüklerini yerine getirmek istememesi ve/veya yerine getirememesi veya takas işlemlerinde ortaya çıkan aksaklıklar sonucunda ödemenin yapılamaması riskini ifade etmektedir. Likidite Riski: Fon portföyünde bulunan finansal varlıkların istenildiği anda piyasa fiyatından nakde dönüştürülememesi halinde ortaya çıkan zarar olasılığıdır. Operasyonel Risk: Operasyonel risk, fonun operasyonel süreçlerindeki aksamalar sonucunda zarar oluşması olasılığını ifade eder. Operasyonel riskin kaynakları arasında kullanılan sistemlerin yetersizliği, başarısız yönetim, personelin hatalı ya da hileli işlemleri gibi kurum içi etkenlerin yanı sıra doğal afetler, rekabet koşulları, politik rejim değişikliği gibi kurum dışı etkenler de olabilir. Yoğunlaşma Riski: Belli bir varlığa ve/veya vadeye yoğun yatırım yapılması sonucu fonun bu varlığın ve vadenin içerdiği risklere maruz kalmasıdır. Korelasyon Riski: Farklı finansal varlıkların piyasa koşulları altında belirli bir zaman dilimi içerisinde aynı anda değer kazanması ya da kaybetmesine paralel olarak, en az iki farklı finansal varlığın birbirleri ile olan pozitif veya negatif yönlü ilişkileri nedeniyle doğabilecek zarar ihtimalini ifade eder. Yasal Risk: Fon paylarının satıldığı dönemden sonra mevzuatta ve düzenleyici otoritelerin düzenlemelerinde meydana gelebilecek değişikliklerden olumsuz etkilenmesi riskidir. Enflasyon Riski: Enflasyon gerçekleşmelerinin beklentilerden farklı olması nedeniyle maruz kalınan riski ifade eder. Ortaklık Payı Pozisyon Riski: Fonun içinde yer alan ortaklık payı pozisyon durumuna bağlı olarak ortaklık payı fiyatlarındaki hareketler nedeniyle maruz kalınabilecek zarar olasılığıdır. Baz Riski: Alım satım konusu olan türev ürün sözleşmelerinde sözleşmeye esas malın spot piyasa fiyatı ile vadeli işlem fiyatı arasındaki farkın değişebilirliğinden kaynaklanan risktir. İhraççı Riski: Fon portföyüne alınan varlıkların ihraççısının yükümlülüklerini kısmen veya tamamen zamanında yerine getirememesi nedeniyle doğabilecek zarar ihtimalini ifade eder.	

VAKIF EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.
KAMU DIŞ BORÇLANMA ARAÇLARI
EMEKLİLİK YATIRIM FONU

1 OCAK - 31 ARALIK 2019 DÖNEMİNE AİT
PERFORMANS SUNUŞ RAPORU

B. PERFORMANS BİLGİSİ

VAKIF EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş. KAMU DIŞ BORÇLANMA ARAÇLARI EMEKLİLİK YATIRIM FONU PERFORMANS BİLGİSİ							
YILLAR	Toplam Getiri (%)	Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi (%)	Enflasyon Oranı (*)	Portföyünün Zaman İçinde Standart Sapması (%)	Karşılaştırma Ölçütünün Standart Sapması (%)	Bilgi Rasyosu	Sunuma Dahil Dönem Sonu Portföy veya Portföy Grubunun Fon Toplam Değeri
12.yıl 2015	17,61	(**)19,91	5,71	0,49	0,50	-0,0444	200.199.668.-TL
13.yıl 2016	16,24	(***)17,74	9,94	0,41	0,41	-0,0530	316.338.795.-TL
14.yıl 2017	14,68	(****)17,78	15,47	0,48	0,46	-0,0794	491.620.043.-TL
15.yıl 2018	29,70	30,17	33,64	1,22	1,12	-0,0007	659.314.774.-TL
16.yıl 2019	22,12	(*****)26,35	7,36	0,63	0,60	-0,0706	977.821.226.-TL

(*) Enflasyon oranı ilgili döneme ait TÜİK tarafından açıklanan ÜFE oranıdır.

(**) 13.01.2012-31.12.2015 tarih aralığında fonun karşılaştırma ölçütü olarak %1 oranında BIST TÜM Endeksi, %3 oranında BIST-KYD 1 Aylık Gösterge Mevduat TL Endeksi, %5 oranında BIST-KYD DİBS 91 Gün Endeksi, %6 oranında BIST-KYD Repo (Brüt) Endeksi, %20 oranında BIST-KYD Eurobond EUR (TL)Endeksi ve %65 oranında BIST-KYD Eurobond USD (TL) kullanılmıştır.

(***) 01.01.2016-01.01.2017 tarih aralığında fonun karşılaştırma ölçütü olarak %5 oranında BIST-KYD Repo (Brüt) Endeksi, %5 oranında BIST-KYD DİBS 365 Gün Endeksi, %5 oranında BIST-KYD 1 Aylık Gösterge Mevduat TL Endeksi, %20 oranında BIST-KYD Eurobond EUR (TL) Endeksi ve %65 oranında BIST-KYD Eurobond USD (TL) Endeksi kullanılmıştır.

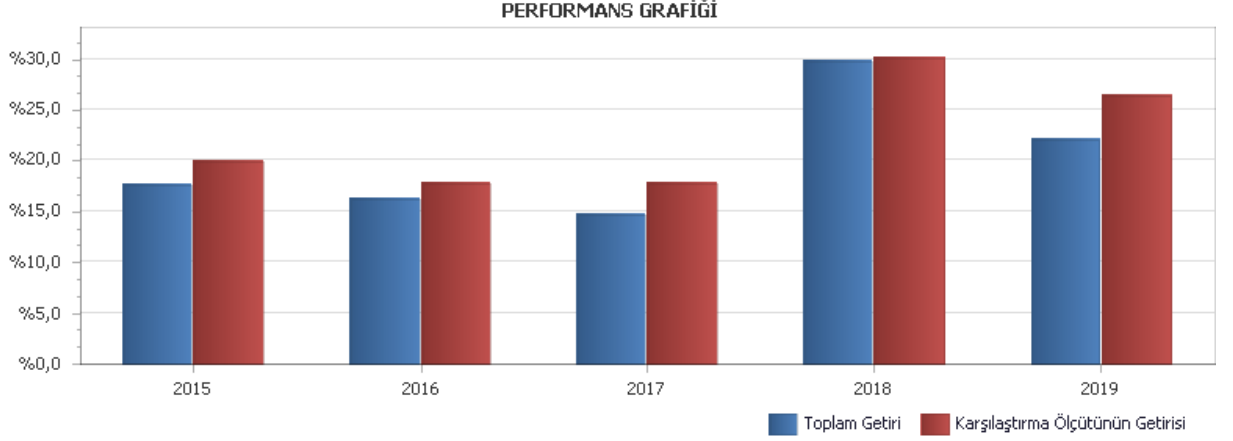
(****) 02.01.2017-01.01.2019 tarih aralığında fonun karşılaştırma ölçütü olarak %85 oranında BIST-KYD Kamu Eurobond USD (TL) Endeksi, %5 oranında BIST-KYD DİBS 365 Gün Endeksi, %5 oranında BIST-KYD Repo (Brüt) Endeksi, %5 oranında BIST-KYD 1 Aylık Mevduat TL Endeksi kullanılmıştır.

(*****) 02.01.2019 tarihinden itibaren fonun karşılaştırma ölçütü olarak %70 oranında BIST-KYD Kamu Eurobond USD (TL) Endeksi, %15 oranında BIST- KYD Kamu Eurobond EUR (TL) Endeksi, %10 oranında BIST-KYD Repo (Brüt) Endeksi, %5 oranında BIST-KYD 1 Aylık Mevduat TL Endeksi Kullanılmaya başlanmıştır.

VAKIF EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.
KAMU DIŞ BORÇLANMA ARAÇLARI
EMEKLİLİK YATIRIM FONU

1 OCAK - 31 ARALIK 2019 DÖNEMİNE AİT
PERFORMANS SUNUŞ RAPORU

B. PERFORMANS BİLGİSİ (Devamı)



Portföyün geçmiş performansı gelecek dönem performansı için bir gösterge olamaz.

C. DİPNOTLAR

1) Şirketin Faaliyet Kapsamı

Bireysel Emeklilik Sistemi; mevcut sosyal güvenlik sistemimizi tamamlayıcı nitelikte olmak üzere, bireylere emeklilik döneminde ilave bir gelir sağlayarak refah düzeylerinin yükseltilmesine yardımcı olmak amacıyla kurulmuş tamamen gönüllülük esasına dayalı bir sistemdir.

Emeklilik yatırım fonu; emeklilik için ödenen katkı paylarının yatırıma yönlendirildiği bir yatırım fonudur. Emeklilik şirketleri tarafından kurulur. Portföy yönetim şirketlerince yönetilir.

Bu fonlar Bireysel Emeklilik Sistemi'ne ödenen katkı paylarının değerlendirilmesi için ve işletilmesi amacıyla özel olarak kurulur. Sadece Bireysel Emeklilik Sistemi'ne giren kişiler tarafından satın alınabilir. Emeklilik yatırım fonlarının elde etmiş olduğu kazançlara stopaj uygulanmamaktadır. Daha uzun vadeli yatırım stratejileri ile yönetilmektedir.

- 2) Fon Portföyünün yatırım amacı, strateji ve yatırım riskleri “A. Tanıtıcı Bilgiler” bölümünde belirtilmiştir.
- 3) Fon 01.01.2019 - 31.12.2019 döneminde net %22,12 oranında getiri sağlarken, karşılaştırma ölçütünün getirisi aynı dönemde %26,35 olmuştur. Sonuç olarak Fon'un nispi getirisi %-4,23 olarak gerçekleşmiştir.

Toplam Getiri: Fonun ilgili dönemdeki birim pay değerindeki yüzdesel getiriyi ifade etmektedir.

Karşılaştırma Ölçütünün Getirisi: Fonun karşılaştırma ölçütünün ilgili dönem içerisinde belirtilen varlık dağılımları ile ağırlıklandırarak hesaplanmış olan yüzdesel getirisini ifade etmektedir.

Nispi Getiri: Performans sonu dönemi itibariyle hesaplanan portföy getiri oranı ile karşılaştırma ölçütünün getiri oranı arasındaki farkı ifade etmektedir.

VAKIF EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.
KAMU DIŞ BORÇLANMA ARAÇLARI
EMEKLİLİK YATIRIM FONU

1 OCAK - 31 ARALIK 2019 DÖNEMİNE AİT
PERFORMANS SUNUŞ RAPORU

C. DİPNOTLAR (Devamı)

- 4) Fon portföy yönetim şirketi; 30.04.2019 tarihine kadar Garanti Portföy Yönetimi A.Ş. yönetmekte iken Sermaye Piyasası Kurulundan alınan 08.04.2019 tarih ve E.5431 sayılı izin doğrultusunda 02.05.2019 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere Ziraat Portföy Yönetimi A.Ş. yönetmeye başlamıştır. Ziraat Portföy Yönetimi A.Ş. Vakıf Emeklilik ve Hayat A.Ş.'ye ait 28 adet emeklilik yatırım fonunun yönetimini gerçekleştirmektedir. Yönetilen toplam fon portföy büyüklüğü 10.843.001.315,30.-TL dir.

01.01.2019 - 31.12.2019 dönemine ait yönetim ücretleri, saklama ücretleri ve diğer faaliyet giderlerinin günlük brüt varlık değerine oranının ağırlıklı ortalaması aşağıdaki gibidir.

Toplam Giderler	16.174.169,95
Ortalama Fon Portföy Değeri	841.579.753,95
Toplam Gider/Ortalama Fon Portföy Değeri %	1,92

- 5) Fonun karşılaştırma ölçütü Sermaye Piyasası Kurulu'ndan alınan 11.12.2018 tarih ve E.13906 sayılı izin doğrultusunda değiştirilmiştir. Söz konusu değişiklik 02.01.2019 tarihinden itibaren uygulamaya başlanmıştır.
- 6) 02.01.2019 tarihinden itibaren fonun karşılaştırma ölçütü olarak %70 oranında BIST-KYD Kamu Eurobond USD (TL) Endeksi, %15 oranında BIST- KYD Kamu Eurobond EUR (TL) Endeksi, %10 oranında BIST-KYD Repo (Brüt) Endeksi, %5 oranında BIST-KYD 1 Aylık Mevduat TL Endeksi kullanılmaya başlanmıştır.

Emeklilik yatırım fonlarının portföy işletmesinden doğan kazançları kurumlar vergisi ve stopajdan muaftır. Ayrıca 31.12.2004 tarihli 5281 sayılı Kanun'la Gelir Vergisi Kanunu'na eklenen Geçici 67. madde çerçevesinde, emeklilik yatırım fonlarının taraf olduğu yatırım işlemlerinden elde edilen kazançlar üzerinden de tevkifat yapılmaz.

- 7) Yönetim Ücretleri, vergi saklama ücretleri ve diğer faaliyet giderlerinin ortalama fon portföy değerine oranı 4 numaralı dipnotta açıklanmıştır. Dönemin faaliyet giderleri dağılımı ise aşağıdaki tablodaki gibidir.

Yönetmelik * Madde-19 Uyarınca Yapılan Faaliyet Giderleri	01.01.2019-31.12.2019
Yönetim Ücreti	15.640.198,15
Saklama Ücreti	100.182,72
Denetim Ücretleri	10.623,34
Kurul Ücretleri	105.902,18
Komisyon ve Diğer İşlem Ücretleri	163.208,59
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	154.054,97
Toplam Giderler	16.174.169,95

(*) 13.03.2013 tarih ve 28586 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe giren "Emeklilik Yatırım Fonlarının Kuruluş ve Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkında Yönetmelik"

VAKIF EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.
KAMU DIŞ BORÇLANMA ARAÇLARI
EMEKLİLİK YATIRIM FONU

1 OCAK - 31 ARALIK 2019 DÖNEMİNE AİT
PERFORMANS SUNUŞ RAPORU

C. DİPNOTLAR (Devamı)

- 8) SPK'nın 52.1 sayılı ilke kararına göre hazırlanan brüt fon getiri hesaplaması aşağıdadır.

01.01.2019-31.12.2019 Döneminde Brüt Fon Getirisi Hesaplaması	Oran
Fon Net Basit Getirisi (Dönem Sonu Birim Fiyat-Dönem Başı Birim Fiyat/Dönem Başı Birim Fiyat)	22,12%
Gerçekleşen Fon Toplam Giderleri Oranı (*)	1,93%
Azami Toplam Gider Oranı (Yıllık Oran 1,91%)	1,91%
Kurucu Tarafından Karşılanan Giderlerin Oranı (**)	0,02%
Net Gider Oranı (Gerçekleşen Fon Toplam Gider Oranı - Dönem İçinde Kurucu Tarafından Karşılanan Fon Giderlerinin Toplamının Oranı)	1,91%
Brüt Getiri	24,03%

(*) Kurucu tarafından karşılananlarda dahil tüm fon giderlerinin ortalama net varlık değerine oranı.

(**) 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 şirketçe fona iade edilir” denilmekte olup, dönem içinde fonun toplam giderlerinin, belirtilen azami oranın üstünde gerçekleşmesi nedeniyle fonun kurucu tarafından karşılanan 128.483,76.-TL gideri bulunmaktadır. Nihai aşım tutarı yılsonu ile hesaplanarak Fon’a iade edilecektir.

- 9) Bilgi Rasyosu riske göre düzeltilmiş getiri ölçümünde kullanılır. Performans ölçütü getirisi üzerindeki portföy getirisinin, portföyün volatilitesine (oynaklığına) oranı olarak hesaplanmaktadır.

01.01.2019 - 31.12.2019 dönemi için hesaplanan bilgi rasyosu -0,0706 olarak gerçekleşmiştir.

.....