

**VAKIF EMEKLİLİK ve HAYAT A.Ş.**  
**OKS DENGELİ DEĞİŞKEN EMEKLİLİK YATIRIM FONU**  
**FON KURULU FAALİYET RAPORU**  
**( 01.01.2019 - 31.12.2019 DÖNEMİ )**

**1- GENEL BİLGİLER**

|                                 |                                                                           |
|---------------------------------|---------------------------------------------------------------------------|
| <b>Fon'un Unvanı</b>            | Vakıf Emeklilik ve Hayat A.Ş. OKS Dengeli Değişken Emeklilik Yatırım Fonu |
| <b>Fon'un Türü</b>              | Değişken Fon                                                              |
| <b>Fon'un Adı</b>               | OKS Dengeli Değişken Emeklilik Yatırım Fonu                               |
| <b>Fon Tutarı ve Pay Sayısı</b> | 1.000.000.000 TL (Birmilyar TL)<br>100.000.000.000 (Yüz milyar) Adet      |

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

|                                                                   | <b>TARİH</b> | <b>NO</b> |
|-------------------------------------------------------------------|--------------|-----------|
| <b>Kuruluşa İlişkin Kurul Kararı</b>                              | 05/06/2017   | 23/772    |
| <b>Kuruluşa İlişkin Kurul İzni</b>                                | 12/06/2017   | E.7264    |
| <b>Fon İçtüzüğü Tescili</b>                                       | 14/06/2017   | 144546    |
| <b>Fon İçtüzüğü'nün Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde İlanı</b> | 20/06/2017   | 9351      |

**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 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 0,013323 TL olarak gerçekleşmiştir. 01.01.2019-31.12.2019 tarihleri arası fonun getirisi %22,38'dir. Aynı dönemde fonun eşik değer getirisi (\*\*) %23,41 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.

(\*\*) Eşik değer getirisinin gecelik Türk Lirası referans faiz oranının (O/N TRLIBOR) performans dönemine denk gelen bileşik getirisinden düşük olması durumunda, O/N TRLIBOR'un bileşik getirisi kullanılmaktadır.

2019 yılında fonun eşik değer getirisi (20,95%) TRLIBOR O/N getirisinin (23,41%) altında gerçekleştiği için eşik değer olarak TRLIBOR O/N kullanılmıştır.

## 7- FONUN PORTFÖY BİLGİLERİ

|                                   | 31.12.2019      |
|-----------------------------------|-----------------|
| Fon Net Varlık Değeri (TL)        | 1.358.196       |
| Dolaşımdaki Pay Sayısı (Adet)     | 101.947.108,656 |
| <b>Birim Pay Değeri (TL/Adet)</b> | <b>0,013323</b> |

| Portföy Dağılımı %             | 31.12.2019 |
|--------------------------------|------------|
| Devlet Tahvili/Hazine Bonosu   | 7,16       |
| Takasbank Para Piyasası        | 8,18       |
| Özel Sektör Borçlanma Araçları | 43,40      |
| Paylar                         | 32,37      |
| Vadeli Mevduat                 | 8,89       |

## 8- FONUN YATIRIM STRATEJİSİ

Fon, portföyünün tamamını değişen piyasa koşullarına göre Yönetmelik'in 5. maddesinde belirtilen varlık türlerinin tamamına veya bir kısmına yatıran, sermaye kazancı ve faiz geliri elde etmeyi hedefleyen fondur. Fon'un varlık dağılımı önceden belirlenmez. Piyasalarda oluşabilecek fırsatlardan faydalanmak amacıyla fon portföyünde bulunan yatırım araçları üzerinden alım satım işlemleri yapılabilir. Söz konusu varlık türlerinin fon portföyü içerisindeki dağılımı beklenen getiri ve risk analizleri doğrultusunda belirlenir. Fon yönetimi sırasında yatırım yapılacak sermaye piyasası araçlarının seçiminde nakde dönüşümü kolay ve riski az olanlar tercih edilir. Fon, "Dengeli Değişken" tanımına uygun şekilde SPK risk skalasına göre hesaplanacak risk değeri 3 ile 4 aralığında kalacak şekilde yönetilir. Fon portföyüne dahil edilen yerli ve yabancı ihraççıların döviz cinsinden ihraç edilmiş para ve sermaye piyasası araçları fon portföy değerinin devamlı olarak %80'i ve fazlası olamaz.

Fonun eşik değeri BIST-KYD 1 Aylık Mevduat (TL) Endeksi + %1,5 olarak 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, yönetim kurulu üyeleri ve diğer yöneticilerin değişikliği, Fon portföyünde yer alabilecek varlık ve işlemler için belirlenmiş asgari ve azami sınırlamalar içerisinde "Gelir Ortaklığı Senetleri 0-20" bant aralıkları varlık türleri arasından çıkartılmasına 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 "Vakıf 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) 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) 03.05.2019 tarih ve 4 sayılı fon kurulu toplantısında; Vakıf Emeklilik ve Hayat A.Ş. bünyesindeki İç Kontrol ve Risk Yönetimi Müdürlüğü tarafından haftalık olarak kontrol edilen fonun volatilite ve risk değeri bilgilerine göre son 4 ay içerisinde fonun volatilite ve risk değerinin sıklıkla "4" olarak olduğu raporlanmış olup, Rehber kapsamında, Fon tanıtım formundaki "3" olan risk değerinin "4" olarak değiştirilmesi ve SPK nezdinde gerekli bildirimlerin yapılması için KAP'ta ilan edilmesine karar verilmiştir.
- 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) 06.12.2019 tarih ve 6 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 "0-10 bant aralığında BIST Taahhütlü İşlemler Pazarı'nda Gerçekleştirilen Geri Satma Taahhüdü ile Alım İşlemleri" eklenmiş olup bu değişiklik ile izahnamenin 2.4. maddesinde değişiklik yapılmış ve ayrıca aşağıdaki paragraf ilave edilmiştir.

Vaad sözleşmesi: Fon portföyüne alınabilecek varlığı, taraflardan en çok birinin tek taraflı bağlayıcı vaadi ile belli bir süre sonunda önceden tespit edilmiş şartlarla geri satma taahhüdünde bulunarak alması. Fon portföyünde yer alan varlıkların rayiç değerlerinin %10'una kadar en çok işlemin karşı tarafının tek taraflı bağlayıcı vaadi ile belli bir süre sonunda önceden tespit edilmiş şartlarla geri alma tahhüdünde bulunarak borsa dışında satabilir.

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

| ESKİ                               | YENİ                                           |
|------------------------------------|------------------------------------------------|
| 0,00002+BSMV (yüzbinde iki + BSMV) | 0,000025+BSMV (yüzbinde iki virgül 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