

**VAKIF EMEKLİLİK ve HAYAT A.Ş.**  
**KATILIM DENGELİ DEĞİŞKEN EMEKLİLİK YATIRIM FONU**  
**FON KURULU FAALİYET RAPORU**  
**( 01.01.2019 - 30.06.2019 DÖNEMİ )**

**1- GENEL BİLGİLER**

|                                 |                                                                               |
|---------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Fon'un Unvanı</b>            | Vakıf Emeklilik ve Hayat A.Ş. Katılım Dengeli Değişken Emeklilik Yatırım Fonu |
| <b>Fon'un Türü</b>              | Değişken Fon                                                                  |
| <b>Fon'un Adı</b>               | Katılım Dengeli Değişken Emeklilik Yatırım Fonu                               |
| <b>Fon Tutarı ve Pay Sayısı</b> | 200.000.000.- TL (İkiyüz milyon TL)<br>20.000.000.000 (Yirmimilyar) Adet      |
| <b>Avans Tutarı</b>             | 100.000.-TL (Yüz bin TL)                                                      |

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

|                                                                   | <b>TARİH</b> | <b>NO</b>   |
|-------------------------------------------------------------------|--------------|-------------|
| <b>Kuruluşa İlişkin Kurul Kararı</b>                              | 23/07/2010   | 21/645      |
| <b>Kuruluşa İlişkin Kurul İzni</b>                                | 27/07/2010   | 15/718      |
| <b>Fon İçtüzüğü Tescili</b>                                       | 05/08/2010   | 298629-2010 |
| <b>Fon İçtüzüğü'nün Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde İlanı</b> | 11/08/2010   | 7626        |

**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.  |
| Taner YAVUZ        | Fon Kurulu Üyesi   | Vakıf Emeklilik ve Hayat 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 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 karşılaştırılması 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 artırımını 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.

### 6- FONUN PERFORMANS BİLGİLERİ

(\*) 30.06.2019 tarihi itibarıyla fonun değeri 0,020907 TL olarak gerçekleşmiştir. 01.01.2019-30.06.2019 tarihleri arası fonun getirisi %12,00 ve karşılaştırma ölçütü getirisi (\*\*) %13,09 olarak gerçekleşmiştir.

(\*) 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.

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

2019/6 döneminde fonun eşik değer getirisi (7,88%) TRLIBOR O/N getirisinin (13,09%) altında gerçekleştiği için eşik değer olarak TRLIBOR O/N kullanılmıştır.

### 7- FONUN PORTFÖY BİLGİLERİ

|                                   | 28.06.2019         |
|-----------------------------------|--------------------|
| Fon Net Varlık Değeri (TL)        | 236.868.594        |
| Dolaşımdaki Pay Sayısı (Adet)     | 11.329.392.624,881 |
| <b>Birim Pay Değeri (TL/Adet)</b> | <b>0,020907</b>    |

| Portföy Dağılımı %             | 28.06.2019 |
|--------------------------------|------------|
| Türk Ortaklık Payları          | 41,87      |
| Kamu Kesimi Kira Sertifikaları | 10,35      |
| Özel Sektör Kira Sertifikası   | 39,09      |
| Katılım Hesabı                 | 8,69       |

### 8- FONUN YATIRIM STRATEJİSİ ve KARŞILAŞTIRMA ÖLÇÜTÜ

Fon'un yatırım stratejisi: Fon, portföyünü Türkiye'de veya uluslararası piyasalarda ihraç edilen faizsiz yatırım araçları, BIST tarafından hesaplanan katılım endekslerindeki ortaklık payları ve katılım bankalarında açılan katılma hesaplarından oluşturur. Fon, portföyünün tamamını değişen piyasa koşullarına ve portföy yöneticisinin beklentilerine bağlı olarak Yönetmelikte belirtilen ve yatırım stratejisine uygun yerli ve yabancı varlık türlerine yatırarak hem sermaye kazancı hem de temettü ve kira sertifikası geliri elde etmeyi hedefler.

02.01.2018 tarihinden itibaren fonun eşik değeri %100 BIST-KYD 1 Aylık Kar Payı TL Endeksi kullanılmaktadır.

## 9- FON KURULU TOPLANTILARI

01.01.2019 - 30.06.2019 dönemi içerisinde Fon kurulu olağan toplantılarını gerçekleştirmiş olup, Fonun performansı başta olmak üzere piyasalardaki ve sektördeki gelişmeler görüşülmüştür. Fon Kurulunun almış olduğu kararlar;

- 1) 10.01.2019 tarih ve 1 sayılı fon kurulu toplantısında; Piyasa kapanışı sonrası fon adına yapılan işlemlerin kontrolünde TRDTFVK31927 ISIN kodlu kıymetten 800.000 nominal çift alım olduğu görülmüş ve nakit açığı ortaya çıktığı tespit edilmiştir. Nakit ihtiyacını karşılamak için portföy yönetim şirketi tarafından saat 14:00 sonrası aynı gün valörlü TRDKTVK11911 ISIN kodlu kıymetten 800.000 nominal 100,064 fiyattan satış işlemi yapılmıştır.

Yapılan bu işlem ve sonrası için genel bir karar olması adına Fon portföyüne nakit ihtiyacını karşılamak veya nakit fazlasını değerlendirmek amacıyla rekabeti bozmayacak şekilde Borsa İstanbul A.Ş.'de aynı gün valörüyle, aynı gün valörlü işlem saatleri dışında işlem yapılmasına karar verilmiştir.

- 2) 11.02.2019 tarih ve 2 sayılı fon kurulu toplantısında; Kurucu şirketin merkez adres değişikliği, yönetim kurulu üyeleri ve diğer yöneticilerin değişikliği ve Şirket Yönetim Kurulu'nun 08.02.2019 tarih, 189 sayılı toplantı tutanağının 697 nolu kararındaki; fon portföyünü yöneten portföy yönetim şirketi olan "KT Portföy Yönetimi A.Ş." yerine "Ziraat Portföy Yönetimi A.Ş." ile çalışılması kararına istinaden 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.*

- 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 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.
- 5) 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.

*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

Taner YAVUZ  
Fon Kurulu Üyesi

Gürol Sami ÖZER  
Fon Kurulu Üyesi

Nesrin KAYĞUN  
Fon Kurulu Üyesi