

VAKIF EMEKLİLİK ve HAYAT A.Ş.
KATILIM HİSSE SENEDİ EMEKLİLİK YATIRIM FONU
FON KURULU FAALİYET RAPORU
(01.01.2020 - 30.06.2020 DÖNEMİ)

1- GENEL BİLGİLER

Fon'un Unvanı	Vakıf Emeklilik ve Hayat A.Ş. Katılım Hisse Senedi Emeklilik Yatırım Fonu
Fon'un Türü	Katılım Hisse
Fon'un Adı	Katılım Hisse Senedi Emeklilik Yatırım Fonu
Fon Tutarı ve Pay Sayısı	1.000.000.000 TL (birmilyar TL) 100.000.000.000 (Yüz milyar) Adet

2- FONUN KURULUŞUNA ve HALKA ARZINA İLİŞKİN BİLGİLER

	TARİH	NO
Kuruluşa İlişkin Kurul Kararı	28/03/2018	23/772
Kuruluşa İlişkin Kurul İzni	04/06/2018	E.6270
Fon İçtüzüğü Tescili	11/06/2018	41270
Fon İçtüzüğü'nün Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde İlanı	21/06/2018	9604

3- FON KURULU ÜYELERİ

Atakan BEKTAŞ	Fon Kurulu Başkanı
Gökçen Yaman AKGÜN	Fon Kurulu Üyesi
Gürol Sami ÖZER	Fon Kurulu Üyesi
Cumhur GÜLENSOY	Fon Kurulu Üyesi
Ümit ÇIRASUNLAR	Fon Kurulu Üyesi

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

YURT DIŞI VE YURT İÇİ GELİŞMELER

2020 Yılı'nın özellikle ilk çeyreğinde, Küresel Ekonomiler açısından daha önce emsali görülmemiş bir süreç yaşandı. Kovid-19 virüsünün pandemiye dönüşmesiyle beraber; ülkeler sınırlarını kaparken, ekonomik aktiviteler durma noktasına geldi. İstihdam rakamları sert düşüş gösterirken, talep yetersizliğine bağlı olarak emtia fiyatlarında sert düşüşler oluşmaya, ülke ekonomilerinde, büyük buhrandan bu yana görülmeyen sert daralma sinyalleri meydana gelmeye başladı. Özellikle Mart-Nisan aylarında pandeminin etkisinden kaynaklı zayıf makro ekonomik veri akışı dikkat çekici boyutlardaydı. Çin ekonomisi 1992 yılından beri ilk kez daralma kaydetti ve yıllık bazda Nisan ayı itibarıyla %6,8 düşüş gerçekleşti. Euro Bölgesi'nde imalat sanayi endeksi Nisan ayında 50 eşik seviyesinin çok altında 33,6 olarak gerçekleşirken, ABD'de ise sanayi üretimi 1946'dan bu yana yıllık bazda %5,4 ile en büyük düşüşünü kaydetti. Ekonomilerin yavaşladığı, tedarik zincirlerinin durma noktasına geldiği, sektörler bazında likidite ihtiyacının çok yükseldiği ortamda ülkelerin ekonomi yönetimleri ve merkez bankaları ekonomilere destek mahiyetinde önlemler ve aksiyonlar aldılar. Salgın öncesinde faiz artırımı politikalarını uygulamaya koyacağı beklentileri yükselen FED, salgın sonrasındaki tabloda bu politikasını tamamen farklılaştırarak faizleri % 0 - 0,25 bant seviyesine kadar indirdi ve gerektiği sürece ekonomiye destek amaçlı tüm araçların kullanılmaya devam edileceğini vurguladı. Bunun yanında daha önceden hiç görülmemiş bir aksiyon olarak şirket tahvil alımına geçileceğini bildirdi. Ayrıca küçük ve orta ölçekli işletmelere yönelik 600 milyar Dolar'a çıkması beklenen kredi destek programı açıklandı. Japon Merkez Bankası, politika faizini sabit bırakırken, virüse yönelik ekonomi teşvik paketini 1 trilyon Dolar'a yükseltti. Avrupa Merkez Bankası, Haziran toplantısında politika faizinde değişime gitmezken; önce, kıtanın en kötü etkilenen ekonomilerine yönelik 750 milyar Euro tutarında destek paketini açıkladı, daha sonra acil varlık alımlarını 2021 Haziran ayına kadar uzatarak 600 milyar Euro daha arttırdı. Böylece toplam destek paketi miktarı 1,35 trilyon Euro'ya ulaştı.

Mayıs sonu, Haziran başından itibaren ülkelerde vaka sayılarının nispeten kontrol edilebilir hale gelmeye başladığı kanısıyla birlikte karantina süreçlerinin yavaş yavaş sonlandırıldı. Ekonomilerin yeniden faaliyete başlamasıyla beraber makro ekonomik veri akışında toparlanma sinyalleri gelmeye başladı. Euro Bölgesinde imalat PMI endeksi Haziran'da 46,9'a yükselirken 50 eşik seviyesine biraz daha yaklaştı. ABD'de de Mayıs ve Haziran verilerinde toparlanma sinyalleri oluştu. Haziran imalat sanayi endeksi 9,5 puan artışla 52,6 seviyesine yükseldi. 3 aylık daralma süreci son buldu. Dayanıklı mal siparişleri ise Haziran'da %15,8 artış gösterdi. ABD Mayıs perakende satışlarında da toparlanma sinyalleri oluştu ve aylık bazda %17,7 oranında artış kaydedildi.

Yurtiçi tarafta da küresel ekonomilerde olduğu gibi; Nisan ayının sonuna, hatta Mayıs ayının ortalarına kadar pandemiden kaynaklı zayıf makro ekonomik görünüm hakim oldu. İmalat sektörü ihracat endeksi Mart ayı verilerine göre endeks 50 eşik seviyesinin çok altında 35,7 olarak gerçekleşti. Veri, Şubat ayında 50,4 seviyesindeydi. İstanbul Sanayi Odası Nisan ayı imalat PMI verisi 33,4 ile tarihin en düşük seviyelerine geriledi. Makroekonomik görünümde tüm Dünya'da olduğu gibi Türkiye'de de toparlanma sinyallerinin oluştuğu görüldü. Ekonomi güven endeksi Haziran'da %19,1 artışla 73,5 seviyesine yükselirken, reel kesim güven endeksi, 16,3 puan artışla 89,8 seviyesine yükseldi. TUIK Mayıs dış ticaret açığı ise beklentinin hafif altında 3,42 milyar Dolar seviyesinde gerçekleşti. Bu arada enerji fiyatları ile uluslararası petrol fiyatlarındaki toparlanma, talep görünümündeki iyileşme, hizmet enflasyonunun normalleşme süreciyle beraber yukarı ivmelenmesi ve çekirdek göstergelerin eğiliminin yükselmesiyle beraber enflasyon görünümünde yükseliş devam etti. Haziran ayında enflasyon ise %1,13 artarken, yıllık enflasyon %12,62 olarak gerçekleşti. Makro ekonomik olarak destek mahiyetindeki aksiyonlar yurt içinde de alındı ve yılın 2.yarisına girilmesiyle beraber Cumhurbaşkanı Recep Tayyip Erdoğan, Ekonomik İstikrar Kalkanı adı altında paketle ekonomiye destek olacak toplamda 100 milyar TL tutarında bir kaynak setinin devreye alındığını duyurdu. TCMB ve BDDK, ekonomiye destek aksiyonlarına devam etti. BDDK aktif rasyo uygulamasında değişiklikler yaptı ve bankaların ekonomiye destek mahiyetinde kredileri arttırıcı, döviz mevduatlarını azaltıcı ve devlet/özel sektör tahvil talebini arttırıcı etkide rasyo katsayılarında

düzenlemelere gitti. Bu arada TCMB ise Haziran toplantısında politika faizini %8,25 seviyesinde sabit bırakırken; salgına bağlı birim maliyet artışlarının enflasyon üzerindeki baskısına vurgu yaptı.

Gelenen noktada gerek küresel, gerekse yurtiçi makroekonomik görünüm konusunda toparlanmalar görülse de, virüsten kaynaklı riskler masada kalmaya devam ediyor. Vaka sayılarındaki artışın etkisi hissediliyor. Fakat; bu gelişmeler, ülkelerin yeniden karantina süreçlerini başlatmasına ve ekonomik faaliyetlerin yeniden durması gibi bir sonuç ortaya çıkarır mı sorusunun cevabı, belirsizliğini koruyor. Normal şartlarda karantina süreçlerinin yeniden başlanmasına gerek olmayacak bir ortamda, yılın özellikle 3.çeyreğinden itibaren yurt içi ve yurt dışı tarafta ekonomik toparlanmanın devam edeceğini düşünmekteyiz.

FİNANSAL PİYASALAR

Büyük merkez bankalarının parasal genişleme aksiyonları ile küresel likidite bolluğu sağlanmaya çalışılıyor. TCMB de aktif yönetim ile uluslararası zeminde ülkemizdeki koşulları iyileştirmek adına adımlarını sürdürüyor. Tedbir ve ihtiyatlılık teması ile TCMB ve ekonomi politikaları nezdinde salgın etkilerini azaltmaya yönelik hamleler Mart ayından itibaren gerçekleştirilmeye çalışılıyor. II.Çeyrek'te salgın etkisi ile görülecek rakamsal bozulmaların telafisi adına yeni bir takım olumsuz gelişmeler olmadığı müddetçe ilerleyen zamanda sağlanabilecektir.

TCMB'nin adımsız geçtiği son Haziran toplantısı sonrası piyasa nezdinde yatay seyir görülüyor. Faiz oranlarında Mart sonrası görülen hareketliliğe karşın yatay-ılımlı görünüm bir süre daha devam edebilir ancak yılın sonlarına doğru yukarı yönde seyrin önünü açabilecek gelişmeler izlenebilir.

Döviz kurlarındaki dalgalanmaların ardından gelen aksiyonlar ve yaşanan pozitif gelişmeler ile ortam yerini sakinliğe bırakmış görünüyor. Yaz aylarında negatif şok olarak nitelendirilebilecek gelişmeler olmadığı takdirde sakinlik devam edebilir. Ancak Gelişmekte Olan Ülke para birimlerinde kırılganlıkların dikkatlerden kaçmaması gerekiyor.

6- FONUN PERFORMANS BİLGİLERİ

30.06.2020 tarihi itibarıyla fonun değeri 0,019551 TL olarak gerçekleşmiştir. 01.01.2020- 30.06.2020 tarihleri arası fonun getirisi %36,46 ve fonun karşılaştırma ölçütü getirisi %20,00 olarak gerçekleşmiştir.

7- FONUN PORTFÖY BİLGİLERİ

	30.06.2020
Fon Net Varlık Değeri (TL)	30.779.476
Dolaşımdaki Pay Sayısı (Adet)	1.574.331.423,907
Birim Pay Değeri (TL/Adet)	0,019551

Portföy Dağılımı %	30.06.2020
Kamu Kesimi Kira Sertifikaları	2,83
Özel Sektör Kira Sertifikaları	0,32
Paylar	91,22
Katılım Hesabı	3,66
Fon	1,96

8- FONUN YATIRIM STRATEJİSİ

Fon, Katılım Hisse Senedi Emeklilik Yatırım fonu olup, fon portföyünün en az %80'i devamlı olarak BIST tarafından hesaplanan katılım endekslerindeki paylardan oluşur. Bu nedenle, yüksek riskli fon özelliği taşımaktadır. Ortaklık payı yatırımlarında BIST tarafından hesaplanan katılım endekslerindeki

payları tercih edilecektir. Faize dayalı finansal hizmet veren şirketler, domuz eti ve ürünleri, alkol-tütün ve eğlence sektörüne yönelik hizmetleri kapsayan faaliyet alanlarına sahip şirketlerin paylarına yatırım yapılamaz. Uzun vadede gerçek değerinin altında olduğu düşünülen ortaklık paylarına yatırım yapmak suretiyle karşılaştırma ölçütünün üzerinde değer artışı elde etmeyi hedefleyen Fon'da, ortaklık payları katılım bankacılığı esaslarına uygun şirketler arasından makroekonomik, sektörel ve şirket bazında yapılan değer analizleri ile piyasa derinliği göz önünde bulundurularak seçilir. Analizlerde ortaklık paylarının beklenen getirileri tespit edilerek, makroekonomik ve sektörel senaryolara uygun görülenler portföye dahil edilir. Şirketlerin piyasa değerleri sürekli izlenerek hedef değerine ulaşan şirketler ve potansiyel taşıyan şirketler arasında dinamik bir şekilde ortaklık paylarının değişimleri yapılır. Ayrıca Fon portföyünün en fazla %20'si oranında, Türk Lirası ve Döviz cinsi katılım bankalarında açılan katılma hesaplarına, kamu ve özel sektör kira sertifikalarına, ulusal borsalarda işlem gören altın ve diğer kıymetli madenler ile bunlara dayalı sermaye piyasası araçlarına, icazeti alınan Yatırım Fonu Katılma Payları, Borsa Yatırım Fonu Katılma Payları, Gayrimenkul Yatırım Fonu Katılma Payları, Girişim Sermayesi Yatırım Fonu Katılma Payları ve Yatırım Ortaklığı Payları ile yatırım ortaklıkları tarafından katılım esaslarına uygun biçimde ihraç edilen sermaye piyasası araçları ile vaad sözleşmelerine 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 %90 Katılım 50 Getiri Endeksi, + %10 BIST-KYD 1 Aylık Kar Payı TL Endeksi kullanılmaktadır.

9- FON KURULU TOPLANTILARI

01.01.2020 - 30.06.2020 dönemi içerisinde Fon kurulu olağan toplantılarını gerçekleştirmiş olup, Fonun performansı başta olmak üzere piyasalardaki ve sektördeki gelişmeler görüşülmüştür. Fon Kurulunun almış olduğu kararlar;

- 1) 07.01.2020 tarih ve 1 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 "6" olarak olduğu raporlanmış olup, Rehber kapsamında, Fon tanıtım formundaki "5" olan risk değerinin "6" olarak değiştirilmesi ve SPK nezdinde gerekli bildirimlerin yapılarak değişikliğin KAP'ta ilan edilmesine karar verilmiştir.
- 2) 30.01.2020 tarih ve 2 sayılı fon kurulu toplantısında; Fon denetçisi tarafından hazırlanan ve Fon Kurulu'na sunulan 01.01.2019 - 31.12.2019 dönemine ait Bireysel Emeklilik Yatırım Fonları denetim raporu incelenmiştir.
- 3) 16.03.2019 tarih ve 3 sayılı fon kurulu toplantısında; Vakıf Emeklilik ve Hayat A.Ş. İç Kontrol ve Risk Yönetimi Müdürlüğü tarafından hazırlanarak sunulan raporda, olağandışı piyasa koşulları nedeniyle piyasalarda son zamanlarda artan volatilité ile beraber geriye dönük testlerde art arda aşımalar kaydedildiği belirtilmiştir.

16.03.2020 tarihinden geçerli olmak üzere olağandışı piyasa koşullarından kaynaklanan sektör genelinde de aşım olan 26.03.2019, 11.10.2019, 26.02.2020, 06.03.2020, 11.03.2020 günlerinin istisna gün olarak belirlenmesine karar verilmiştir.

- 4) 17.04.2020 tarih ve 4 sayılı fon kurulu toplantısında; Fon'un bağımsız denetim firması tarafından hazırlanan 01.01.2019 - 31.12.2019 dönemine ait "Finansal Tabloların Bağımsız Denetim Raporu" ile 31.12.2019 tarihli "Portföy Değeri ve Net Varlık Değeri Tabloları" Fon Kurulu tarafından görev ve sorumluluk alanında sahip olduğu bilgiler çerçevesinde incelenmiştir.

Fon'un 01.01.2019 - 31.12.2019 dönemine ait yıllık raporu ve ekleri hazırlanmış ve onaylanmıştır. Mevzuat uyarınca gerekli tüm bildirimlerin yapılmasına karar verilmiştir.

- 5) 22.06.2020 tarih ve 5 sayılı fon kurulu toplantısında; Fon'un 2020 Yılı Bağımsız Denetimine ilişkin olarak "Güney Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş." ile bağımsız denetim sözleşmesi imzalanmasına 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.

**ATAKAN BEKTAŞ
BAŞKAN**

**GÖKÇEN YAMAN AKGÜN
ÜYE**

**GÜROL SAMİ ÖZER
ÜYE**

**CUMHUR GÜLENSOY
ÜYE**

**ÜMİT ÇIRASUNLAR
ÜYE**