

**TÜRKİYE HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş. VEM BİRİNCİ DEĞİŞKEN
EMEKLİLİK YATIRIM FONU(ESKİ UNVANIYLA VAKIF EMEKLİLİK VE HAYAT
A.Ş. BİRİNCİ DEĞİŞKEN EMEKLİLİK YATIRIM FONU)**

**Pay Fiyatının Hesaplanmasına Dayanak Teşkil Eden
Portföy Değeri Tablosu ve Toplam Değer/Net Varlık Değeri
Tablosunu İçeren Fiyat Raporlarının Mevzuata Uygun
Olarak Hazırlanmasına İlişkin Denetim Raporu**

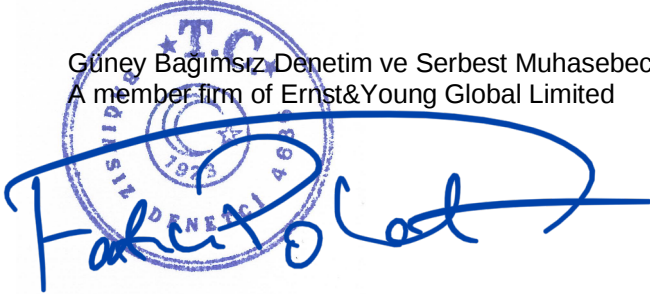
Türkiye Hayat ve Emeklilik A.Ş. VEM Birinci Değişken Emeklilik Yatırım Fonu'nun (Eski unvanıyla Vakıf Emeklilik ve Hayat A.Ş. Birinci Değişken Emeklilik Yatırım Fonu) Pay Fiyatının Hesaplanmasına Dayanak Teşkil Eden Portföy Değeri Tablosu ve Toplam Değer/Net Varlık Değeri Tablosunu İçeren Fiyat Raporlarının Mevzuata Uygun Olarak Hazırlanmasına İlişkin Rapor

Türkiye Hayat ve Emeklilik A.Ş. VEM Birinci Değişken Emeklilik Yatırım Fonu'nun (Eski unvanıyla Vakıf Emeklilik ve Hayat A.Ş. Birinci Değişken Emeklilik Yatırım Fonu) pay fiyatının hesaplanmasına dayanak teşkil eden portföy değeri tablosu ve toplam değer/net varlık değeri tablosunu içeren fiyat raporlarının 30 Aralık 2013 tarihli ve 28867 (Mükerrer) sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan "Yatırım Fonlarının Finansal Raporlama Esaslarına İlişkin Tebliğ (II-14.2) hükümlerine ve Sermaye Piyasası Kurulu'nca belirlenen esaslara uygun olarak hazırlanıp hazırlanmadığını Sermaye Piyasası Kurulu'nun konu hakkındaki düzenleme ve duyuruları çerçevesinde 31 Aralık 2020 tarihi itibarıyla incelemiş bulunuyoruz.

Türkiye Hayat ve Emeklilik A.Ş. VEM Birinci Değişken Emeklilik Yatırım Fonu'nun (Eski unvanıyla Vakıf Emeklilik ve Hayat A.Ş. Birinci Değişken Emeklilik Yatırım Fonu) pay fiyatının hesaplanmasına dayanak teşkil eden portföy değeri tablosu ve toplam değer/net varlık değeri tablosunu içeren fiyat raporları 30 Aralık 2013 tarihli ve 28867 (Mükerrer) sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan "Yatırım Fonlarının Finansal Raporlama Esaslarına İlişkin Tebliğ (II-14.2) hükümlerine ve Sermaye Piyasası Kurulu'nca belirlenen esaslara uygun olarak hazırlanmıştır.

Bu görüş tamamen Sermaye Piyasası Kurulu ve Türkiye Hayat ve Emeklilik A.Ş. VEM Birinci Değişken Emeklilik Yatırım Fonu'nun (Eski unvanıyla Vakıf Emeklilik ve Hayat A.Ş. Birinci Değişken Emeklilik Yatırım Fonu) bilgisi ve kullanımı için hazırlanmış olup, başka maksatla kullanılması mümkün değildir.

Güney Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik Anonim Şirketi
A member firm of Ernst&Young Global Limited



Fatih Polat, SMMM
Sorumlu Denetçi

29 Nisan 2021
İstanbul, Türkiye

TÜRKİYE HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş. VEM BİRİNCİ DEĞİŞKEN EMEKLİLİK YATIRIM FONU

31 Aralık 2020 tarihli toplam değer/net varlık değeri tablosu
(Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

MENKUL KIYMET	DÖV İZ CİNS İ	İHRAÇCI KURUM	VADE TARİHİ	VADEYE KALAN GÜN	NOMİNAL FAİZ ORANI	FAİZ ÖDEME SAYISI	NOMİNAL DEĞER	BİRİM ALIŞ FİYATI	SATIN ALIŞ TARİHİ	İÇ İSKONTO ORANI (%)	REPO TEMİNAT TUTARI	BORSA SÖZLEŞME NO	NET DÖNÜŞ TUTARI	GÜNLÜK BR DEĞER	TOPLAM DEĞER	GRUP (%)	TOPLAM (FPD GÖRE)	TOPLAM (FTD GÖRE)
HİSSE SENETLERİ																		
Hisse Türk																		
AKBNK	TL	AKBANK T.A.Ş.					562.342,00	5,976942	26/10/20			8010051-18104815290		6,930000	3.897.030,06	6,34	1,23	1,24
ARCLK	TL	ARÇELİK A.Ş.					1,00	16,710000	26/10/20			8010051-18106765820		30,400000	30,40	0,00	0,00	0,00
ASELS	TL	ASELSAN ELEKTRONİK SANAYİ VE TİCARET A.Ş.					60.540,00	13,935659	07/08/20			801005117366682750		18,250000	1.104.855,00	1,80	0,35	0,35
BIMAS	TL	BİM BİRLEŞİK MAĞAZALAR A.Ş.					2,00	52,025000	26/10/20			8010051-18106297560		75,500000	151,00	0,00	0,00	0,00
DOHOL	TL	DOĞAN ŞİRKETLER GRUBU HOLD.A.Ş.					493.590,00	2,301990	26/10/20			8010051-18104066190		3,070000	1.515.321,30	2,47	0,48	0,48
EKGYO	TL	EMLAK KONUT GAYR.YAT.ORT.A.Ş.					198.026,00	1,364359	01/04/20			801005117366682670		2,140000	423.775,64	0,69	0,13	0,13
EREGL	TL	EREĞLİ DEMİR VE ÇELİK FAB.T.A.Ş.					171.668,00	8,448298	01/04/20			801005117366682070		14,930000	2.563.003,24	4,17	0,81	0,81
FROTO	TL	FORD OTOMOTİV SANAYİ A.Ş.					2,00	71,580000	26/10/20			8010051-18105160780		126,000000	252,00	0,00	0,00	0,00
GARAN	TL	T.GARANTİ BANKASI A.Ş.					440.990,00	8,152879	26/10/20			8010051-18105690730		10,370000	4.573.066,30	7,45	1,44	1,45
HALKB	TL	HALK BANKASI A.Ş.					62.565,00	5,722149	01/04/20			801005117366683190		5,560000	347.861,40	0,57	0,11	0,11
ISCTR	TL	T.İ.S BANKASI A.Ş.					392.530,00	5,574100	26/10/20			8010051-18105828090		7,000000	2.747.710,00	4,47	0,87	0,87
KCHOL	TL	KOÇ HOLDING A.Ş.					147.005,00	15,770936	26/10/20			8010051-18106354150		21,120000	3.104.745,60	5,05	0,98	0,99
KOZAA	TL	KOZA ANADOLU METAL MAD.İŞL.A.Ş.					17.434,00	10,442596	01/04/20			801005117366683330		15,490000	270.052,66	0,44	0,08	0,09
KOZAL	TL	KOZA ALTIN İŞL.A.Ş.					11.995,00	76,194910	26/10/20			8010051-18121773870		96,700000	1.159.916,50	1,89	0,37	0,37
KRDMD	TL	KARDEMİR KARABÜK DEM.ÇELİK					70.939,00	2,456530	01/04/20			801005117366683390		5,780000	410.027,42	0,67	0,13	0,13
PETKM	TL	PETKİM PETROKİMYA HOLDING A.Ş.					113.955,60	2,838560	24/11/20			801005117366683710		4,980000	567.498,89	0,92	0,18	0,18
PGSUS	TL	PEGASUS HAVA TAŞIMACILIĞI A.Ş.					3.270,00	46,712031	11/03/20			801005116809422230		74,600000	243.942,00	0,40	0,08	0,08
SAHOL	TL	SABANCI HOLDING A.Ş.					201.737,00	8,639027	26/10/20			8010051-18106143070		11,460000	2.311.906,02	3,76	0,73	0,73
SISE	TL	TÜRKİYE ŞİŞE CAM VE FAB.A.Ş.					199.365,05	5,483255	26/10/20			8010051-18121584550		7,310000	1.457.358,52	2,37	0,46	0,46
TAVHL	TL	TAV HAVALİMANLARI HOLDING A.Ş.					14.826,00	18,346339	01/04/20			801005117366684310		21,300000	315.793,80	0,51	0,10	0,10
TCELL	TL	TÜRKCELL İLETİŞİM HİZM.A.Ş.					150.132,00	14,538436	26/10/20			8010051-18122006010		16,100000	2.417.125,20	3,94	0,76	0,77
THYAO	TL	TÜRK HAVA YOLLARI A.O.					70.493,00	10,546671	01/04/20			801005117366684430		12,910000	910.064,63	1,48	0,29	0,29
TKFEN	TL	TEKFEN HOLDING A.Ş.					88.120,00	14,933975	26/10/20			8010051-18105672370		16,590000	1.461.910,80	2,38	0,46	0,46
TOASO	TL	TOFAŞ TÜRK OTOMOBİL FABRİKASI A.Ş.					2,00	23,895000	26/10/20			8010051-18100461300		33,920000	67,84	0,00	0,00	0,00
TSKB	TL	T.SİNAİ KALKINMA BANKASI A.Ş.					10,00	1,058000	26/10/20			8010051-18122174420		1,780000	17,80	0,00	0,00	0,00
TTKOM	TL	TÜRK TELEKOMÜNİKASYON A.Ş.					86.469,00	7,409442	26/10/20			8010051-181114167550		8,540000	738.445,26	1,20	0,23	0,23
TUPRS	TL	TÜPRAS TÜRKİYE PETROL RAFİNERİ A.Ş.					17.526,00	88,320330	26/10/20			8010051-18121997710		108,000000	1.892.808,00	3,08	0,60	0,60
VAKBN	TL	TÜRKİYE VAKIFLAR BANKASI T.A.O					263.869,00	4,420186	26/10/20			8010051-18105293150		4,710000	1.242.822,99	2,02	0,39	0,39
YKBNK	TL	YAPI VE KREDİ BANKASI A.Ş.					758.944,00	2,277690	26/10/20			8010051-18106576470		3,080000	2.337.547,52	3,81	0,74	0,74

TÜRKİYE HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş. VEM BİRİNCİ DEĞİŞKEN EMEKLİLİK YATIRIM FONU

31 Aralık 2020 tarihli toplam değer/net varlık değeri tablosu
(Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

GRUP TOPLAMI							4.598.347,65							38.015.107,79		61,88	12,00	12,05
Hisse Yabancı																		
DVY	USD	ISHARES SELECT DIVIDEND ETF					6.600,00	100,020000	10/09/19					95,390000	4.671.061,34	7,61	1,47	1,48
MTUM	USD	ISHARES EDGE MSCI USA MOMENTUM FACTOR ETF					5.100,00	118,548539	08/04/20					161,130000	6.096.988,40	9,93	1,92	1,94
VOO	USD	VANGUARD S&P 500 ETF					2.500,00	273,747000	09/09/19					341,850000	6.340.804,73	10,33	2,00	2,02
VV	USD	VANGUARD LARGE-CAP INDEX FUND ETF SHARES					4.850,00	133,053334	16/07/20					174,960000	6.295.776,39	10,25	1,98	2,00
GRUP TOPLAMI							19.050,00							23.404.630,86		38,12	7,37	7,44
GRUP TOPLAMI							4.617.397,65							61.419.738,65		100,00	19,37	19,49
BORÇLANMA SENETLERİ																		
Devlet Tahvil																		
TRT170221T12	TL	HAZINE	17/02/21		0,00		1.000.000,00	102,841100	08/10/20	15,070877			732231321981033347	103,462793	1.034.627,93	0,59	0,33	0,33
GRUP TOPLAMI							1.000.000,00							1.034.627,93		0,59	0,33	0,33
Eurobond Türk																		
US900123BH29	USD	HAZINE	30/03/21	6,62			2.000.000,00	99,056300	20/05/19	0,000000				102,363750	15.189.552,14	8,71	4,79	4,83
XS1390320981	USD	T.I.S BANKASI A.Ş.	06/10/21	8,19			500.000,00	93,134700	22/06/18	0,000000				102,372890	3.797.727,10	2,18	1,20	1,21
XS1605397394	USD	T.C. ZİRAAT BANKASI A.Ş.	03/05/22	7,10			630.000,00	95,882600	05/07/19	0,000000				102,047400	4.769.922,02	2,74	1,50	1,52
US900123BZ27	USD	HAZINE	26/09/22	8,68			800.000,00	93,852300	09/04/20	0,000000				106,529390	6.323.073,25	3,63	1,99	2,01
XS0861979440	USD	YAPI VE KREDİ BANKASI A.Ş.	06/12/22	5,68			400.000,00	99,555600	26/12/17	0,000000				100,593060	2.985.360,60	1,71	0,94	0,95
XS1750996206	USD	T.SINAI KALKINMA BANKASI A.Ş.	16/01/23	10,47			800.000,00	85,130600	06/11/18	0,000000				103,664670	6.153.037,22	3,53	1,94	1,96
XS1003016018	USD	T.I.S BANKASI A.Ş.	11/12/23	6,52			400.000,00	106,565400	13/12/17	0,000000				106,177140	3.151.082,69	1,81	0,99	1,00
US900123CR91	USD	HAZINE	25/12/23	4,77			2.700.000,00	104,158300	09/01/20	0,000000				109,744530	21.984.441,28	12,61	6,91	6,99
XS1970705528	USD	TÜRKİYE VAKIFLAR BANKASI T.A.O	28/03/24	8,19			1.160.000,00	99,747000	03/04/19	0,000000				109,889670	9.457.658,84	5,43	2,98	3,01
US900123AW05	USD	HAZINE	05/02/25	4,76			1.000.000,00	119,111000	03/12/18	0,000000				114,785430	8.516.390,19	4,89	2,68	2,71
XS1909184753	EUR	HAZINE	16/02/26	5,90			1.400.000,00	98,101400	20/05/19	0,000000				112,878330	14.406.616,11	8,27	4,54	4,58
XS1584113184	USD	T.SINAI KALKINMA BANKASI A.Ş.	29/03/27	7,32			800.000,00	103,656800	13/12/17	0,000000				100,267510	5.951.398,11	3,41	1,88	1,89
US900123AY60	USD	HAZINE	17/03/36	8,75			1.900.000,00	87,249600	04/05/20	0,000000				111,095400	15.660.963,00	8,98	4,94	4,98
US900123CB40	USD	HAZINE	16/04/43	7,22			1.300.000,00	73,561500	09/11/18	0,000000				89,166250	8.600.280,98	4,93	2,71	2,73
US900123CG37	USD	HAZINE	17/02/45	7,88			1.200.000,00	90,141200	13/09/19	0,000000				107,221180	9.546.201,87	5,48	3,01	3,03
GRUP TOPLAMI							16.990.000,00							136.493.705,40		78,31	43,00	43,40
Özel Sektör																		
Finansman Bonosu																		
TRFAKBK12122	TL	AKBANK T.A.Ş.	05/01/21	9,40			3.000.000,00	94,777000	05/06/20	19,610381				99,803952	2.994.118,56	1,72	0,94	0,95
TRFTHAL22143	TL	HALK BANKASI A.Ş.	26/02/21	16,50			5.000.000,00	96,049000	27/11/20	17,693191				97,531522	4.876.576,08	2,80	1,54	1,55
TRFTEBK32123	TL	TÜRK EKONOMİ BANKASI A.Ş.	12/03/21	9,40			5.000.000,00	100,000000	12/06/20	9,764618				100,537467	5.026.873,36	2,88	1,58	1,60
TRFTEBK42130	TL	TÜRK EKONOMİ BANKASI A.Ş.	22/04/21	9,78			5.000.000,00	100,000000	17/07/20	18,432136				98,149870	4.907.493,52	2,82	1,55	1,56
TRFHSCB52115	TL	HSBC BANK A.S.	05/05/21	15,00			2.790.000,00	92,055000	07/10/20	19,423927				94,147775	2.626.722,94	1,51	0,83	0,83

TÜRKİYE HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş. VEM BİRİNCİ DEĞİŞKEN EMEKLİLİK YATIRIM FONU

31 Aralık 2020 tarihli toplam değer/net varlık değeri tablosu
(Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

GRUP TOPLAMI							20.790.000,00							20.431.784,46		11,73	6,44	6,49
Özel Sektör Tahvil																		
TRSERGL52117	TL	EREĞLİ DEMİR VE ÇELİK FAB.T.A.Ş.	28/05/21		26,89		2.000.000,00	100,000000	31/05/19	17,809305				101,604223	2.032.084,47	1,17	0,64	0,65
TRSKFTF62113	TL	KOÇ FİNANSMAN	10/06/21		27,45		1.250.000,00	100,000000	13/06/19	18,172584				101,022089	1.262.776,11	0,72	0,40	0,40
TRSBOLU72119	TL	BOLU ÇİMENTO SANAYİİ A.Ş.	05/07/21		24,09		1.930.000,00	100,000000	08/07/19	14,645715				103,362936	1.994.904,67	1,14	0,63	0,63
TRSDZBK12218	TL	DENİZBANK A.Ş.	21/01/22		10,75		5.000.000,00	85,690000	03/07/20	10,453614				90,043848	4.502.192,39	2,58	1,42	1,43
TRSENSA72211	TL	ENERJİSA ELEKTRİK DAĞITIM A.Ş.	26/07/22		0,00		4.000.000,00	128,129700	25/01/19	3,539747		709312826732817570		163,854623	6.554.184,92	3,76	2,07	2,08
GRUP TOPLAMI							14.180.000,00							16.346.142,56		9,37	5,16	5,19
GRUP TOPLAMI							34.970.000,00							36.777.927,02		21,10	11,60	11,68
GRUP TOPLAMI							52.960.000,00							174.306.260,35		100,00	54,93	55,41
T.REPO																		
TRT070727T13	TL	HAZINE	04/01/21		17,97		17.033.478,36	17,970000	31/12/20		10.364.785,00	737298421317089632	17.033.478,36	17,960000	17.008.377,37	100,00	5,36	5,41
GRUP TOPLAMI							17.033.478,36							17.008.377,37		100,00	5,36	5,41
GRUP TOPLAMI							17.033.478,36							17.008.377,37		100,00	5,36	5,41
MEVDUAT																		
AKBANK T.A.Ş.	TL		05/01/21		17,00		5.000.000,00		04/12/20				5.074.520,55	17,000000	5.064.999,01	9,52	1,60	1,61
AKBANK T.A.Ş.	TL		08/01/21		17,00		5.000.000,00		07/12/20				5.074.520,55	17,000000	5.058.017,02	9,51	1,59	1,61
TÜRKİYE VAKIFLAR BANKASI T.A.O	USD		14/01/21		2,75		718.088,62		10/12/20				719.978,96	2,750000	5.336.604,64	10,03	1,68	1,70
T.C. ZİRAAT BANKASI A.Ş.	EUR		14/01/21		1,75		919.164,54		10/12/20				920.704,32	1,750000	8.388.298,66	15,77	2,64	2,67
HALK BANKASI A.Ş.	EUR		14/01/21		2,00		370.143,03		10/12/20				370.851,67	2,000000	3.378.434,17	6,35	1,07	1,07
TÜRKİYE VAKIFLAR BANKASI T.A.O	USD		15/01/21		2,75		114.252,72		14/12/20				114.527,76	2,750000	848.835,11	1,60	0,27	0,27
HALK BANKASI A.Ş.	USD		15/01/21		3,25		770.295,55		14/12/20				772.486,99	3,250000	5.724.280,81	10,76	1,80	1,82
T.İS BANKASI A.Ş.	TL		19/01/21		17,50		5.000.000,00		15/12/20				5.083.792,77	17,500000	5.040.592,04	9,48	1,59	1,60
TÜRKİYE VAKIFLAR BANKASI T.A.O	USD		26/01/21		3,00		110.576,00		24/12/20				110.875,72	3,000000	820.949,82	1,54	0,26	0,26
AKBANK T.A.Ş.	TL		29/01/21		18,25		5.073.387,98		28/12/20				5.154.562,19	18,250000	5.083.635,32	9,56	1,60	1,62
TÜRKİYE VAKIFLAR BANKASI T.A.O	USD		03/02/21		3,00		1.138.155,85		30/12/20				1.141.429,74	3,000000	8.445.880,27	15,88	2,66	2,68
GRUP TOPLAMI							24.214.064,29							53.190.526,87		100,00	16,76	16,91

TÜRKİYE HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş. VEM BİRİNCİ DEĞİŞKEN EMEKLİLİK YATIRIM FONU

31 Aralık 2020 tarihli toplam değer/net varlık değeri tablosu
(Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

GRUP TOPLAMI							24.214.064,29							53.190.526,87		100,00	16,76	16,91
TPP																		
TPP			04/01/21		17,70		789.528,50	17,700000	31/12/20			220968	789.528,50	17,970000	788.364,38	16,36	0,25	0,25
TPP			20/01/21		17,10		4.069.336,99	17,100000	14/12/20			206849	4.069.336,99	18,000000	4.031.571,00	83,64	1,27	1,28
GRUP TOPLAMI							4.858.865,49							4.819.935,38		100,00	1,52	1,53
GRUP TOPLAMI							4.858.865,49							4.819.935,38		100,00	1,52	1,53
DİĞER																		
Y.Fonu Yabancı																		
EEM	USD	ISHARES MSCI EMERGING MARKETS					17.000,00	41,167300	09/09/19					51,700000	6.520.910,66	100,00	2,06	2,07
GRUP TOPLAMI							17.000,00							6.520.910,66		100,00	2,06	2,07
GRUP TOPLAMI							17.000,00							6.520.910,66		100,00	2,06	2,07
VIOP Nakit Teminatı																		
VIOP Nakit Teminatı							0,00								0,00	100,00	0,00	
GRUP TOPLAMI							0,00							0,00		100,00	0,00	
GRUP TOPLAMI							0,00							0,00		100,00	0,00	
VIOP USD Nakit Teminatı																		
VIOP USD Nakit Teminatı							0,00								0,00	100,00	0,00	
GRUP TOPLAMI							0,00							0,00		100,00	0,00	
GRUP TOPLAMI							0,00							0,00		100,00	0,00	
DİĞER																		
Döviz																		
USD	USD	ABD HAZİNE					5.423,04	7,374143	31/12/20					7,419400	40.235,70	0,00	0,00	0,01
GRUP TOPLAMI							5.423,04							40.235,70		0,00	0,00	0,01
GRUP TOPLAMI							5.423,04							40.235,70		0,00	0,00	0,01
FON PORTFÖY DEĞERİ														317.265.749,28			100,00	

**TÜRKİYE HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş. VEM BİRİNCİ DEĞİŞKEN
EMEKLİLİK YATIRIM FONU**

31 Aralık 2020 tarihli toplam değer/net varlık değeri tablosu
(Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

	31 Aralık 2020		
	Tutar TL	Grup %	Toplam %
Fon portföy değeri	317.265.749	-	100,83
Hazır değerler	40.845	-	0,01
Kasa	-	-	-
Bankalar	609	1,49	0,00
Diğer hazır değerler	40.236	98,51	0,01
Alacaklar	-	-	-
Takastan alacaklar	-	-	-
Diğer alacaklar	-	-	-
Borçlar	(2.643.936)	-	(0,84)
hbarli FonPay Takas	(2.078.517)	-	(0,66)
Banka kredileri	-	-	-
Fon yönetim ücretleri	(541.677)	20,49	(0,17)
Hisse senedi alım borçları	-	-	-
Diğer borçlar	(14.300)	0,54	0,00
Kayda alma ücreti	(9.442)	0,36	0,00
Fon toplam değeri	314.662.658		100