

VAKIF EMEKLİLİK ve HAYAT A.Ş.
İKİNCİ KAMU BORÇLANMA ARAÇLARI GRUP EMEKLİLİK
YATIRIM FONU
FON KURULU FAALİYET RAPORU
(01.01.2019 - 30.06.2019 DÖNEMİ)

1- GENEL BİLGİLER

Fon'un Unvanı	Vakıf Emeklilik ve Hayat A.Ş. İkinci Kamu Borçlanma Araçları Grup Emeklilik Yatırım Fonu
Fon'un Türü	Borçlanma Araçları Fonu
Fon'un Adı	İkinci Kamu Borçlanma Araçları Grup Emeklilik Yatırım Fonu
Fon Tutarı ve Pay Sayısı	200.000.000.- TL (ikiyüzmilyonTL) 20.000.000.000 (Yirmilyar) Adet
Avans Tutarı	500.000.-TL (BeşyüzbinTL)

2- FONUN KURULUŞUNA ve HALKA ARZINA İLİŞKİN BİLGİLER

	TARİH	NO
Kuruluşa İlişkin Kurul Kararı	18/08/2011	27/794
Kuruluşa İlişkin Kurul İzni	24/08/2011	15/828
Fon İçtüzüğü Tescili	05/09/2011	265558/2011
Fon İçtüzüğü'nün Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde İlanı	09/09/2011	7896

3- FON KURULU ÜYELERİ

Ender ŞENOL	Fon Kurulu Başkanı	Vakıf Emeklilik ve Hayat A.Ş.
Engin ÖZKAN	Fon Kurulu Üyesi	Actus 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

Engin ÖZKAN

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 karşılaşılması 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 nokta 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 artırımı 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 dışlıklar 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 0,019228 TL olarak gerçekleşmiştir. 01.01.2019-30.06.2019 tarihleri arası fonun getirisi %10,86 ve karşılaştırma ölçütü getirisi %9,42 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.

7- FONUN PORTFÖY BİLGİLERİ

	28.06.2019
Fon Net Varlık Değeri (TL)	7.221.128
Dolaşımdaki Pay Sayısı (Adet)	375.558.805,956
Birim Pay Değeri (TL/Adet)	0,019228

Portföy Dağılımı %	28.06.2018
Devlet Tahvili / Hazine Bonosu	84,74
Özel Kesim Borçlanma Senetleri	1,39
Takasbank Para Piyasası	1,73
Vadeli Mevduat	12,14

8- FONUN YATIRIM STRATEJİSİ ve KARŞILAŞTIRMA ÖLÇÜTÜ

Fon, Yönetmeliğin 6. maddesinde belirtilen fon paylarının Bireysel Emeklilik Sistemi Hakkında Yönetmelik çerçevesinde kurulan grup emeklilik planları ve sözleşmeleri kapsamında belirli kişi ya da kuruluşlara tahsis edilmek üzere kurulmuş olan grup emeklilik yatırım fonudur. Fon'un yatırım stratejisi; Fon portföyünün en az %80'ini kamu iç borçlanma araçlarına ve kamu borçlanma araçlarının konu olduğu ters repo işlemlerine yatırarak faiz geliri elde etmeyi hedefler. Buna ek olarak izahnamenin 2.4. maddesindeki tabloda yer alan para ve sermaye piyasası araçlarına, belirlenen sınırlar çerçevesinde yatırım yapılır.

Fon yönetiminde yatırım yapılacak sermaye piyasası araçlarının seçiminde nakde dönüşümü kolay, riski az olanlar tercih edilir.

Orta ve uzun vadeli kamu borçlanma araçları getirilerinden maksimum ölçüde yararlanılarak, yatırımcıların tasarruflarının enflasyon riskine karşı korunması ve düzenli yüksek reel getiri sağlanması hedeflenmektedir.

02.01.2019 tarihinden itibaren fonun karşılaştırma ölçütü olarak %85 oranında BIST-KYD DİBS Tüm Endeksi, %5 oranında BIST-KYD Repo (Brüt) Endeksi, %5 oranında BIST-KYD 1 Aylık Mevduat TL Endeksi, %5 oranında BIST 100 Getiri Endeksi kullanılmaya başlanmıştır.

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) 11.02.2019 tarih ve 1 sayılı fon kurulu toplantısında; Kurucu şirketin merkez adres değişikliği, yönetim kurulu üyeleri ve diğer yöneticilerin değişikliği, Fonun Varlık ve İşlem Türünde yer alan “Gelire Endeksli Senetler”in varlık türünden çıkartılması 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) 27.02.2019 tarih ve 2 sayılı fon kurulu toplantısında; Aracı Kurum tarafından Takasbank Para Piyasasında 175.000.-TL satış yapılması gerekirken sehven 177.000.-TL satılmıştır. Fon adına oluşan nakit ihtiyacını karşılamak için TRT270319T13 ISIN kodlu Devlet Tahvilini saat 14:00 sonrası aynı gün valörlü 2.000 nominal 99,283 temiz fiyatla satıldığı görülmüştür.

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.

- 3) 07.03.2019 tarih ve 3 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 “4” olarak olduğu raporlanmış olup, Rehber kapsamında, Fon tanıtım formundaki “3” olan risk değerinin “4” olarak değiştirilmesi ve SPK nezdinde gerekli bildirimlerin yapılarak değişikliğin KAP’ta ilan edilmesine karar verilmiştir.
- 4) 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.
- 5) 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.
- 6) 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

Engin ÖZKAN
Fon Kurulu Üyesi

Taner YAVUZ
Fon Kurulu Üyesi

Gürol Sami ÖZER
Fon Kurulu Üyesi

Nesrin KAYĞUN
Fon Kurulu Üyesi