

VAKIF EMEKLİLİK ve HAYAT A.Ş.
KATILIM DENGELİ DEĞİŞKEN
EMEKLİLİK YATIRIM FONU
2018 YILINA İLİŞKİN YILLIK RAPOR

Bu rapor Vakıf Emeklilik ve Hayat A.Ş. **Katılım Dengeli Değişken Emeklilik Yatırım Fonu**'nun 01.01.2018 - 31.12.2018 döneme ilişkin gelişmelerin, Fon Kurulu tarafından hazırlanan faaliyet raporunun, fonun bir önceki dönemle karşılaştırmalı olarak hazırlanmış bağımsız denetimden geçmiş fon bilanço ve gelir tablolarının, bağımsız denetim raporunun, bilanço tarihi itibarıyla fon portföy değeri ve net varlık değeri tablolarının katılımcılara sunulması amacıyla düzenlenmiştir.

BÖLÜM A: 01.01.2018 – 31.12.2018 DÖNEMİNİN DEĞERLENDİRMESİ

BÜYÜME

GSYİH büyüme oranı 2018'in son çeyreğinde %-2,4 gerçekleşti. Türkiye ekonomisi en son darbe girişiminin yaşandığı 2016 yılının üçüncü çeyreğinde yüzde 1,3 daralmıştı.

BÜTÇE

Bütçe'de 10.04.2019 günü YEP'te açıklanan uygulanacak strateji ve tedbirler izleniyor olacak. Yerel seçimlerden sonra açıklanması beklenen ek programlar. Büyümenin istenenin ötesine gerilememesi için hükümet tarafından verilen teşvikler ve diğer adımların bütçe dengesindeki etkisi ise yakından gözlemleniyor olacak.

ENFLASYON

Mart Ayı Tüfe oranı 1.03 yıllıkta ise 19,71 olarak gerçekleştiğini görüyoruz. Yıllık bazda TÜFE'de en fazla artış yüzde 29,77 ile gıda ve alkolsüz içecekler grubunda gerçekleşti. Çeşitli mal ve hizmetler %27,94, ev eşyası %26,98, eğlence ve kültür %20,08 ve sağlık %19,72 artış kaydetti. Kurdan ötürü üretim maliyetlerinin yükselmesi, Üfe ile Tüfe arasındaki farkın yüksek olması önümüzdeki dönemde döviz tarafında istikrar yakalanamazsa %15 oranındaki TCMB enflasyon hedefine ulaşmanın kolay olmayacağını bir kanıtı olarak karşımıza çıkıyor.

DIŞ TİCARET

Ticaret Bakanlığı tarafından üçer aylık dönemler halinde uygulanarak yayımlanan Dış Ticaret Beklenti Anketi, Türkiye'nin dış ticaretine yön veren firmaların yakın geçmişe ve mevcut duruma ilişkin değerlendirmeleri ile gelecek döneme yönelik beklentilerini yansıtıyor. Ankete dayalı olarak gösterge niteliğinde üretilen endeksin 100'den büyük olması beklentilerin artış yönünde olduğunu, 100'den küçük olması beklentilerin azalış yönünde olduğunu, 100 olması ise firma beklentilerinin değişmediğini gösteriyor. 2018 yılı son çeyrekte 111,6 olan ihracat beklenti endeksi, 2019 yılı 1. çeyrekte 117,0 olarak gerçekleşti. Geçen yılın son çeyreğinde 100,1 olan ithalat beklenti endeksi ile 2019 yılı 1. Çeyrekte daha da gerileyerek, 94,7'ye düştü.

PARASAL VE FİNANSAL KOŞULLAR

ABD'li ve Çinli üst düzey yetkililerin uzun süredir devam eden ticaret anlaşmasını sonlandıracak anlaşma yolunda çoğu konuyu çözüme kavuşturdukları ifade ediliyor. Ancak yetkililer, anlaşmanın

nasıl uygulanacağı ve yürütüleceği konusunda müzakereyi sürdürüyor. Amerikan Merkez Bankası FED'in faiz artırımı politikasının tartışıldığı, Avrupa Merkez Bankasının ekonomik aktiviteye dair endişeler nedeniyle parasal sıkılaştırma planlarını ertelediği, ABD'nin askeri anlamda Ortadoğu'dan çekilme kararı aldığı ve başta Çin olmak üzere birçok ülkede ekonomik yavaşlama risklerinin konuşulduğu bir atmosfere adım atmış bulunuyoruz. Bu arada, başta en çok ihracat yaptığımız AB ülkeleri olmak üzere, gelişmiş ülkelerin pek çoğunda ekonomik daralmaya işaret eden imalat endeksleri gibi makro ekonomik verilerin daralmaya işaret etmesi, ülke ekonomimiz açısından da risk içermektedir.

Son günlerde ise Dolar Türk Lirası tarafında spekülasyon hareketleri önlemek amacıyla atılan SWAP hamlesi kuru bir nebze rahatlatmış gibi gözükse de; yabancı yatırımcı, Türk lirası ihtiyacını ellerindeki Türk hisse senetlerini ve tahvillerini satarak karşıladılar. Bunun sonucunda hisse senedi ve tahvil fiyatlarının düşüş hareketleri gözlemlendi. TCMB'nin bu uygulamaları, aynı zamanda bağımsızlığı konusu açısından da önem taşımaktadır. Küresel risk algısında değişkenliklerin fazlasıyla yaşandığı, gelişen piyasalardaki risk algısında zayıflıkların yaşanma ihtimalinin artacağı dönemlerde, kur baskısıyla karşılaşabileceği göz ardı edilmemelidir. Bu noktada TCMB'nin parasal sıkılaştırma yoluyla buna benzer uygulamaları devreye sokabileceği göz önünde bulundurulmalıdır.

MAKROEKONOMİK GÖRÜNÜM VE PARA POLİTİKASI

Ülkemizin yerel seçim gündeminin yanı sıra yine bölgesel stratejik gelişmeler, başta ABD olmak üzere, Rusya, AB ve İran ile ikili ilişkiler ve makroekonomik dinamikler nezdinde biçimlenen konumu, 2018 sonunda temelleri atılan ekonomik program ve temkinli para politikası stratejisi dahilinde küresel görünümdeki risk algısının makul eşikte seyretmesinin desteği ile ılımlı görünüyor. Ancak gerek makroekonomik gerekse jeopolitik riskler varlıklarını koruyor. Sıkı para politikası ve pro-aktif makroekonomik anlayışta ısrar bu yılın seyri açısından kritik önem taşıyor.

Brexit meselesi, İtalya'nın giderek bozulan ekonomik durumu, Fransa'daki karışıklıklar, Arjantin ve Venezuela'nın büyük sıkıntıları, Çin ekonomisinin yaşadığı ciddi ivme kaybı, ticaret savaşları, Almanya'da Merkel sonrasında ne olacağının belirsizliği ise küresel ölçekte merakla izlenen konular arasında bulunuyor.

Özetle söylemek gerekirse 2019 yılı bütün dünya için son derecede dikkatle ele alınması gereken hassas bir yıl.

FAİZ

Döviz tarafındaki spekülasyon atakları önlemek amacıyla alınan önlemler, Türk varlıklarında negatif etkiye sebep oldu. Türkiye'ye yönelik risk priminin yükselmesi sonucunda tahvil faizlerinin arttığını gözlemledik. Seçime günler kala atılan hamleler öncesinde 18,58 olan gösterge faiz 1 haftalık süreçte 21,20 seviyelerine kadar yükseldi.

DÖVİZ

Küresel piyasalara bakıldığında, Dolar Endeksi 2019'un ilk çeyreğinde önemli bir değişim göstermedi, ABD 10 yıllık tahvil getirisinin 2018'de sergilediği yükseliş ivmesini kaybettiği göze çarpıyor. Buna karşılık düşecek diye tahmin edilen Brent petrol yükselişe geçti. Bütün bunlar piyasalardaki olumsuz beklentileri net bir biçimde yansıtıyor. Altın'da görülen yükseliş güvenli liman arayışına işaret ettiğine göre piyasalardaki olumsuz gidişatın bir başka göstergesi.

Rusya'dan S 400 savunma sistemleri alımı ve Venezuela altınları meselesinin ABD ile yarattığı sorunlar sürerken Ortadoğu konusunda ABD ile tansiyonu yükselten açıklamalar, Türkiye'de risk algısının negatife dönmesine sebebiyet verdi. Tüm bu koşullar ele alındığında, döviz tarafındaki volatilitenin bir süre daha devam edebileceği söz konusu olabilir.

BÖLÜM B: FON KURULU FAALİYET RAPORU İLE İLGİLİ BİLGİLER

01.01.2018 - 31.12.2018 dönemi içerisinde Fon kurulu olağan toplantılarını gerçekleştirmiştir. Bu toplantılarda genel piyasalar, fonun performansı ve fonla ilgili diğer konular incelenmiştir.

Fona ilişkin bilgileri, yatırım stratejisini, fonla ilgili olarak dönem içinde meydana gelen değişiklikleri, fon performansına ilişkin verileri içeren ve Fon Kurulu tarafından hazırlanan Fon Kurulu Faaliyet raporu bu raporun ekidir.

BÖLÜM C: BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ MALİ TABLOLAR

Fon'un 01.01.2018 - 31.12.2018 dönemine ait Bağımsız Denetim çalışması PWC Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. tarafından yapılmıştır. Rapor sonucuna göre fonun mali tabloları, 31.12.2018 tarihindeki gerçek mali durumunu ve bu tarihte sona eren dönemine ait gerçek faaliyet sonuçlarını, muhasebe ve değerlendirme ilkelerine uygun olarak doğru biçimde yansıtmaktadır. PWC Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. tarafından hazırlanmış olan performans sunumuna, iç kontrol sistemine, fiyat raporlarına (portföy değer ve toplam değer/net varlık değeri) ve varlıkların saklanmasıyla ilişkin özel uygunluk raporunda olumsuz bir hususa rastlanmadığı şeklinde görüş belirtilmiştir. Fonun mali tabloları aşağıda olup, tabloların dip notlarına bu raporun ekinde yer alan bağımsız denetim raporlarından ulaşılabilir.

BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ

31 ARALIK 2018 TARİHİ İTİBARIYLA FİNANSAL DURUM TABLOSU

(Tüm tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

	Bağımsız denetimden geçmiş 31 Aralık 2018	Bağımsız denetimden geçmiş 31 Aralık 2017
Varlıklar		
Nakit ve nakit benzerleri	23.865	80.200
Finansal varlıklar	215.754.002	191.994.770
Takas alacakları	-	373.500
Toplam varlıklar	215.777.867	192.448.470
Yükümlülükler		
Diğer borçlar	324.572	301.161
Toplam yükümlülükler	324.572	301.161
Toplam değeri/Net varlık değeri	215.453.295	192.147.309

VAKIF EMEKLİLİK ve HAYAT A.Ş.
KATILIM DENGELİ DEĞİŞKEN EMEKLİLİK YATIRIM FONU

BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ
31 ARALIK 2018 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT
KAR VEYA ZARAR VE DİĞER KAPSAMLI GELİR TABLOSU

(Tüm tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

	Bağımsız denetimden geçmiş 1 Ocak - 31 Aralık 2018	Bağımsız denetimden geçmiş 1 Ocak - 31 Aralık 2017
KAR VEYA ZARAR KISMI		
Faiz gelirleri	28.120.342	14.950.381
Temettü gelirleri	1.245.036	1.660.676
Finansal varlık ve yükümlülüklerle ilişkin gerçekleşmiş kar	(7.963.267)	(514.922)
Finansal varlık ve yükümlülüklerle ilişkin gerçekleşmemiş kar/(zarar)	1.213.202	2.748.008
Esas faaliyetlerden diğer gelirler	52	95
Esas faaliyet gelirleri	22.615.365	18.844.238
Yönetim ücretleri	(3.772.286)	(3.239.987)
Saklama ücretleri	(39.217)	(21.350)
Denetim ücretleri	(1.474)	(1.475)
Komisyon ve diğer işlem ücretleri	(76.503)	(103.252)
Kurul ücretleri	(25.098)	(21.680)
Esas faaliyetlerden diğer giderler	(9.771)	(7.007)
Esas faaliyet giderleri	(3.924.349)	(3.394.751)
Esas faaliyet karı/(zararı)	18.691.016	15.449.487
Finansman giderleri	-	-
Net dönem karı/(zararı)	18.691.016	15.449.487
DİĞER KAPSAMLI GELİR KISMI		
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacaklar	-	-
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılacaklar	-	-
Diğer kapsamlı gelir	-	-
Toplam değerde/net varlık değerinde artış/(azalış)	18.691.016	15.449.487

BÖLÜM D: FON PORTFÖY DEĞERİ-NET VARLIK DEĞERİ TABLOLARI**VAKIF EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.
KATILIM DENGELİ DEĞİŞKEN EMEKLİLİK YATIRIM FONU****31 ARALIK 2018 TARİHLİ FİYAT RAPORU**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

Menkul Kıymet	İhraççı Kurum	Vade Tarihi	Menkul Tanımı	Faiz Oranı	Ödeme Sayısı	Deger/Kontrat Sayısı	Alış Fiyatı	Alış Tarihi	İskonto Oranı	Teminat Tutar	Birim Deger	Günlük Kur	Toplam Deger	Grup (%)	Toplam (%)
HİSSE SENETLERİ															
Hisse Türk															
AKCNS	AKCNS					141.000	7,64	13.12.2018			7,35		1.036.350	5,23	0,48
AKENR	AK ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİMİ A.Ş.					1	1,69	7.05.2013			0,63		1	0,00	0,00
ALBRK	ALBARAKA TURK KATILIM BANKASI A.S.					1.600.001	1,63	18.12.2018			1,22		1.952.001	9,84	0,91
ALCTL	ALCTL					201.000	5,60	11.12.2018			5,76		1.157.760	5,84	0,54
ASELS	ASELS					90.000	25,53	14.12.2018			24,08		2.167.200	10,93	1,00
AYGAZ	AYGAZ A.Ş.					24	13,55	17.10.2018			11,33		272	0,00	0,00
BUCIM	BUCIM					450.000	5,62	7.12.2018			4,40		1.978.200	9,98	0,92
EGSER	EGSER					81.727	3,27	21.12.2018			3,35		273.785	1,38	0,13
ENKAI	ENKA İNŞAAT VE SANAYİ A.Ş.					0	5,14	28.05.2018			4,58		2	0,00	0,00
EREGL	EREĞLİ DEMİR VE ÇELİK FAB.T.A.Ş.					440.000	9,43	14.12.2018			7,22		3.176.803	16,02	1,47
FROTO	FORD OTOMOTİV SANAYİ A.Ş.					10.970	61,11	22.11.2018			50,00		548.500	2,77	0,25
GOODY	GOODYEAR LASTİKLERİ T.A.Ş.					365.000	3,63	14.12.2018			3,44		1.255.600	6,33	0,58
ISDMR	İSKENDERUN DEMİR ÇELİK A.Ş.					200.000	6,24	11.12.2018			5,66		1.132.000	5,71	0,52
ISGYO	İŞ GAYRİMENKUL YAT.ORT.A.Ş.					0	0,92	9.08.2018			1,08		0	0,00	0,00
KONYA	KONYA					1.750	292,23	17.12.2018			178,00		311.500	1,57	0,14
LOGO	LOGO					13.201	56,93	22.11.2018			27,14		358.275	1,81	0,17
MNDRS	MENDERES TEKSTİL					0	0,67	8.05.2013			0,72		0	0,00	0,00
PETUN	PETUN					79.806	10,19	16.10.2018			5,12		408.607	2,06	0,19
PNSUT	PINAR SÜT MAMULLERİ SAN.A.Ş.					136.000	15,20	16.10.2018			6,62		900.320	4,54	0,42
SELEC	SELÇUK ECZA DEPOSU TİC.VE SAN.A.Ş.					410.379	3,61	22.11.2018			2,79		1.144.957	5,77	0,53
SODA	SODA SANAYİİ A.Ş.					0	4,71	26.07.2018			7,10		1	0,00	0,00

TATGD	TAT GIDA SANAYİ A.Ş.			253.840	6,68	22.11.2018		3,82		969.669	4,89	0,45
TRKCM	TRKCM			1	1,51	2.08.2018		3,03		2	0,00	0,00
VESBE	VESBE			88.000	10,67	7.12.2018		12,02		1.057.760	5,33	0,49
GRUP TOPLAMI				4.562.700						19.829.564	100,00	9,19
KATILIM HESABI												
KATILIM HESABI												
TURKIYE FINANS KATILIM BANKASI A.S.		15.01.2019	23,75	4.475.000								
TURKIYE FINANS KATILIM BANKASI A.S.		25.01.2019	23,75	4.475.000								
ZİRAAT KATILIM BANKASI A.Ş.		4.02.2019	23,25	1.950.000								
ALBARAKA TURK KATILIM BANKASI A.S.		21.03.2019	23,5	2.000.000								
GRUP TOPLAMI				12.900.000								
KİRA SERTİFİKALARI												
Kamu Kesimi Kira Sertifikaları												
TRD130219T18	HAZINE	13.02.2019	0,00	5.480.000	100,22	31.12.2018	18,55	103,426		5.667.755	3,10	2,63
TRD120220T16	HAZINE	12.02.2020	0,00	25.980.000	99,98	26.12.2018	19,09	99,475		25.843.501	14,14	12,00
TRD181120T19	HAZINE	18.11.2020	0,00	780.000	100,38	19.12.2018	19,43	101,009		787.871	0,43	0,36
TRD140721T18	HAZINE	14.07.2021	0,00	30.000	85,93	31.12.2018	18,59	87,796		26.339	0,01	0,01
TRD220921T16	HAZINE	22.09.2021	2,80	3.950.000	109,10	6.03.2018	2,45	142,310		5.621.226	3,07	2,61
TRD100822T10	HAZINE	10.08.2022	10,76	2.600.000	100,00	4.12.2018	19,54	84,028		2.184.733	1,19	1,01
GRUP TOPLAMI				38.820.000						40.131.425	21,94	18,62
KATILIM HESABI	KT KİRA SERTİFİKALARI VARLIK KİRALAMA ANONİM ŞİRKETİ	15.01.2019	6,77	12.000.000	100,00	12.10.2018	22,93	105,92		12.710.989	6,95	5,89
TRDKTVK11911	ZİRAAT KATILIM VARLIK KİRALAMA A.Ş.	25.01.2019	6,43	15.000.000	100,00	25.10.2018	28,04	104,71		15.706.785	8,59	7,28
TRDZKVK11926	KT KİRA SERTİFİKALARI VARLIK KİRALAMA ANONİM ŞİRKETİ	29.01.2019	0,00	3.430.000	100,90	17.12.2018	27,86	105,33		3.612.902	1,98	1,68
TRDKTVK11945	AKTİF BANK SUKUK VARLIK KİRALAMA A.Ş.	8.02.2019	0,00	10.550.000	100,00	9.11.2018	29,02	103,88		10.958.975	5,99	5,08
TRDABVK21919	ZİRAAT KATILIM VARLIK KİRALAMA A.Ş.	15.02.2019	0,00	20.000	102,52	24.12.2018	23,89	103,28		20.656	0,01	0,01
TRDZKVK21917	NUROL VARLIK KİRALAMA A.Ş.	20.02.2019	6,23	10.000.000	100,00	21.11.2018	27,41	102,77		10.276.542	5,62	4,76
TRDNVKA21914	EMLAK KONUT GAYR.YAT.ORT.A.Ş.	26.02.2019	8,73	15.000.000	100,00	31.10.2018	29,27	104,53		15.679.409	8,57	7,27
TRDHVKA21924	VAKIF VARLIK KİRALAMA A.Ş.	7.03.2019	0,00	2.640.000	100,72	25.12.2018	23,80	101,14		2.670.205	1,46	1,24
TRDVVRK31910	BEREKET VARLIK KİRALAMA A.Ş.	8.03.2019	7,04	9.380.000	100,00	11.12.2018	26,08	102,64		9.627.944	5,26	4,46
TRDBRKT31916	ZİRAAT KATILIM VARLIK KİRALAMA A.Ş.	8.03.2019	0,00	230.000	100,71	25.12.2018	25,10	101,68		233.872	0,13	0,11
TRDZKVK31916	EMLAK KONUT GAYR.YAT.ORT.A.Ş.	19.03.2019	6,90	5.000.000	100,00	4.12.2018	26,12	101,80		5.089.810	2,78	2,36
TRDHVKA31915	KT KİRA SERTİFİKALARI VARLIK KİRALAMA ANONİM ŞİRKETİ	22.03.2019	0,00	670.000	100,59	21.12.2018	23,18	101,22		678.151	0,37	0,31
TRDKTVK31927	TF VARLIK KİRALAMA A.Ş.	22.03.2019	0,00	7.880.000	100,46	26.12.2018	22,60	100,80		7.943.375	4,34	3,68
TRDTFVK31927	KT SUKUK VARLIK KİRALAMA A.Ş.	26.03.2019	6,91	2.900.000	100,00	13.12.2018	26,70	101,24		2.935.946	1,61	1,36
TRDKTSK31915	BEREKET VARLIK KİRALAMA A.Ş.	3.04.2019	6,10	3.920.000	100,00	24.12.2018	24,22	100,45		3.937.736	2,15	1,82
TRDBRKT41915	KT KİRA SERTİFİKALARI VARLIK KİRALAMA ANONİM ŞİRKETİ	5.04.2019	6,39	600.000	100,00	20.12.2018	23,71	100,72		604.299	0,33	0,28
TRDKTVK41918	AKTİF BANK SUKUK VARLIK KİRALAMA A.Ş.	24.05.2019	0,00	8.050.000	100,00	30.11.2018	27,77	102,17		8.224.800	4,50	3,81

TRDABVK51916	BEREKET VARLIK KİRALAMA A.Ş.	12.06.2019	12,75	6.000.000	100,00	4.12.2018	25,93	101,78	6.107.079	3,34	2,83
TRDBRKT61913	BEREKET VARLIK KİRALAMA A.Ş.	21.08.2019	18,61	1.000.000	100,00	14.08.2018	28,41	103,78	1.037.833	0,57	0,48
TRDBRKT81911	KATILIM VARLIK KİRALAMA A.Ş	1.10.2019	0,00	1.390.000	101,91	3.08.2018	32,62	107,22	1.490.419	0,81	0,69
TRDKTLM1914	KATILIM VARLIK KİRALAMA A.Ş	12.02.2020	0,00	19.590.000	103,72	28.08.2018	22,99	103,72	20.319.636	11,11	9,42
TRDKTLM22014	KATILIM VARLIK KİRALAMA A.Ş	27.05.2020	0,00	580.000	104,06	17.08.2018	23,59	101,37	587.961	0,32	0,27
TRDKTLM52011	KUVEYT TURK KATILIM BANKASI A.S.	17.02.2026	7,45	430.000	103,57	29.03.2018	0,00	102,05	2.317.457	1,27	1,07
XS1323608635											
GRUP TOPLAMI				136.260.000					142.772.782	78,06	66,16
GRUP TOPLAMI				175.080.000					182.904.207	100,00	84,78
FON PORTFÖY											
DEĞERİ									215.754.003		100,00

VAKIF EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.
KATILIM DENGELİ DEĞİŞKEN EMEKLİLİK YATIRIM FONU

31 ARALIK 2018 TARİHLİ TOPLAM DEĞER/NET VARLIK DEĞERİ TABLOSU

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

	31 Aralık 2018			31 Aralık 2017		
	Tutar	Grup	Toplam	Tutar	Grup	Toplam
	TL	%	%	TL	%	%
A,FON PORTFÖY DEĞERİ						
(MİZANDAN PORTFÖY DEĞERİ	215.754.003		100	191.994.770		99,92
B,HAZIR DEĞERLER	23.865		0	80.200		0,04
a) Kasa	0,00	0,00	0,00			
b) Bankalar	23.865,45	100,00	0,01	80.200	100	0,04
i) TL Hesaplar	-	-	-	-	-	-
ii) Yabancı Para TL Karşılığı	-	-	-	-	-	-
iii) VOB Nakit Teminatları	-	-	-	-	-	-
(Alacakları)	-	-	-	-	-	-
c) Diğer Hazır Değerler	-	-	-	-	-	-
C,ALACAKLAR	0,00		0,00	373.500		0,19
a) Takastan Alacaklar T1	0,00		0,00	-	-	-
b) Takastan Alacaklar T2	0,00		0,00	373.500		-
c) Takastan BPP Alacakları	-	-	-	-	-	-
d) Diğer Alacaklar	-	-	-	-	-	-
D,DİĞER VARLIKLAR	-	-	-	-	-	-
E,BORÇLAR	-324.570		-0,15	-301.161		-0,16
a) Takasa Borçlar T1	-	-	-	-	-	-
b) Takasa Borçlar T2	-	-	-	-	-	-
c) Yönetim Ücreti	-312.168	96,18	-0,14	-293.684	97,52	-0,16
d) Ödenecek Vergi	-	-	-	-	-	-
e) İhtiyatlar	-	-	-	-	-	-
f) Krediler	-	-	-	-	-	-
g) Diğer Borçlar	-5.935	3,82	0,00	-1.711	0,57	0,00
i) Denetim Ücreti	-	-	-	-	-	-
ii) İlan Giderleri	-	-	-	-	-	-
iii) Noter Masrafı	-	-	-	-	-	-
iv) İhraç İzin Gideri	-	-	-	-	-	-
v) Takas Saklama Komisyonu	-	-	-	-	-	-
vi) Diğer	-4.748	-	0,00	-5.766	1,91	0,00
F. M.D.Düşüş Karşılığı						
Fon toplam değeri	215.453.299		100	192.147.309		100

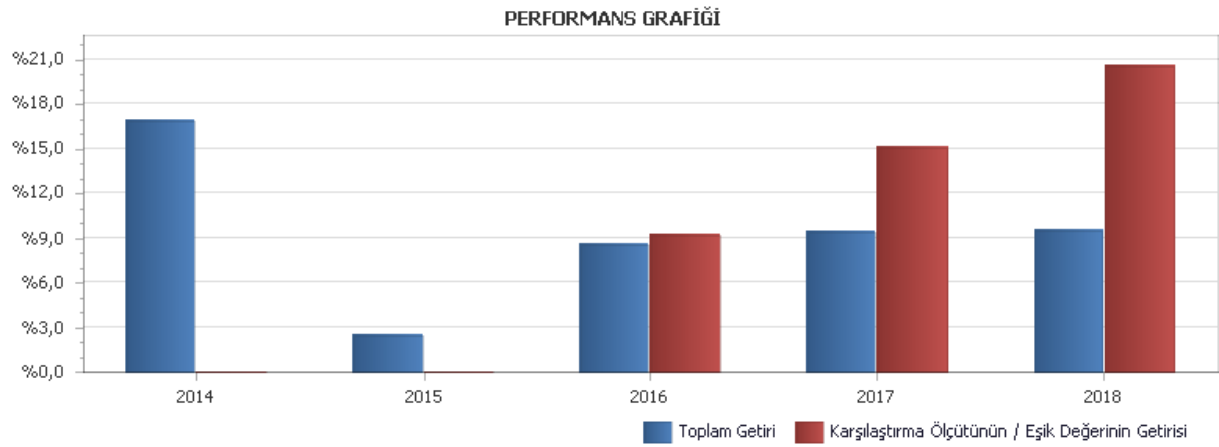
BÖLÜM E : FON PERFORMANSINA İLİŞKİN BİLGİLER

(*) 31.12.2018 tarihi itibarıyla fonun değeri 0,018666 TL olarak gerçekleşmiştir. 01.01.2018 - 31.12.2018 tarihleri arası fonun getirisi %9,50 ve karşılaştırma ölçütü getirisi (**) %20,58 olarak gerçekleşmiştir.

Fonun eşik değeri %100 BIST-KYD 1 Aylık Kar Payı TL Endeksi kullanılmaktadır.

(*) 1 Ocak 2019 tarihinin tatil günü olması nedeniyle 31 Aralık 2018 sonu ile hazırlanan performans raporlarında 02 Ocak 2019 tarihinde geçerli olan, 01 Ocak 2019 tarihi ile oluşturulan Fon Portföy Değeri ve Net Varlık Değeri tablolarındaki değerler kullanılmıştır.

(**) 2018 yılında fonun eşik değer getirisi %11,362, TRLIBOR O/N getirisinin %20,58 altında gerçekleştiği için eşik değer getirisi olarak TRLIBOR O/N kullanılmıştır.



Fonun 01.01.2018 - 31.12.2018 dönemine ve geçmiş dönemlerine ilişkin performans sunuş raporlarına www.vakifemeklilik.com.tr sitesinden ve KAP'tan da ulaşılabilir.

BÖLÜM F: FON HARCAMALARI İLE İLGİLİ BİLGİLER

Fon yatırım işlemlerinin yapılmasına aracılık eden aracı kuruluş Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile yapılmış olan sözleşme çerçevesinde ödenen komisyon oranları ilgili açıklamalar aşağıda belirtildiği üzeredir.

- i. Hisse Senetleri: Hisse senedi alış ve satış işlemlerinde işlem tutarı üzerinden 0,0005 (onbinde beş) + BSMV komisyon hesaplanmaktadır.
- ii. Borçlanma Senetleri: Borçlanma senetleri alış ve satış işlemlerinde işlem tutarı üzerinden 0,00002 (yüzbinde iki) + BSMV komisyon hesaplanmaktadır.

01.01.2018 - 31.12.2018 tarihleri arasında kurucu tarafından karşılanan gider bulunmamaktadır.

Fon Malvarlığından Yapılabilecek Harcamaların Senelik Olarak Fon Net varlık Değerine Oranı

Aşağıda fondan yapılan harcamaların senelik tutarlarının ortalama fon toplam değerine oranı yer almaktadır.

GİDER TÜRÜ	TUTAR	ORTALAMA ORANI	ORTALAMA FON NET VARLIK DEĞERİ
			205.758.009
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	9.771	0,00%	
Komisyon Ücretleri	76.503	0,04%	
Yönetim Ücretleri	3.772.286	1,83%	
Denetim Ücretleri	1.474	0,00%	
Saklama Ücretleri	39.217	0,02%	
Kurul Ücretleri	25.098	0,01%	
TOPLAM HARCAMALAR	3.924.349	1,90%	

Fon Toplam Gider Kesinti Oranı Bilgileri	
Fon İhtüzünde Belirtilen Azami Fon Toplam Gider Kesintisi Oranı %	2,28
Yıl Sonu İtibariyle Gerçekleşen Fon Toplam Gider Kesintisi Oranı (%)	1,90
Yıl Sonu İtibariyle Hesaplanan Kurucudan Alacaklar Tutarı (*)	0,00

(*) Yılsonu itibariyle hesaplanan kurucudan alacak tutarı bulunmamaktadır.

Uzun Dönemde Giderlerin Etkilerini Açıklayıcı Örnek

Yatırımcının ilgili fona 1.000.-TL yatırdığı ve aşağıda belirtilen süreler sonunda fondan çıktığı varsayılmaktadır. Buna göre her yıl değişmemek koşuluyla yıllık getiri oranının %10 ve yıllık gider oranının % 1,90 olduğu düşünüldüğünde ulaşılacak değerler aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

1. Sene	2. Sene	5. Sene	10. Sene
1.079,10 TL	1.164,46 TL	1.463,22 TL	2.141,00 TL

EKLER:

1. Fon Kurulu Faaliyet Raporu
2. Bağımsız Denetimden Geçmiş Fon Bilançosu, Gelir Tabloları
3. Bağımsız Denetim Raporu
4. Bilanço Tarihi İtibariyle Fon Portföy Değeri ve Net Varlık Değeri Tabloları

Ender ŞENOL
Fon Kurulu Başkanı

Tayfun ÖZKAN
Fon Kurulu Üyesi

Taner YAVUZ
Fon Kurulu Üyesi

Gürol Sami ÖZER
Fon Kurulu Üyesi

Nesrin KAYĞUN
Fon Kurulu Üyesi