

VAKIF EMEKLİLİK A.Ş.
GRUP ESNEK BEYAZ EMEKLİLİK YATIRIM FONU
FON KURULU
FAALİYET RAPORU
(01.01.2016 - 31.12.2016 DÖNEMİ)

1- GENEL BİLGİLER

Fon'un Unvanı	Vakıf Emeklilik A.Ş. Grup Esnek Beyaz Emeklilik Yatırım Fonu
Fon'un Türü	Esnek Fon
Fon'un Adı	Grup Esnek Beyaz Emeklilik Yatırım Fonu
Fon Tutarı ve Pay Sayısı	200.000.000.- TL (ikiyüz milyon TL) 20.000.000.000 (Yirmilyar) Adet
Avans Tutarı	500.000.- TL (Beş yüz bin TL)

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

Adem DUMAN	Fon Kurulu Başkanı	Vakıf Emeklilik A.Ş.
Gürol Sami ÖZER	Fon Kurulu Üyesi	Vakıf Emeklilik A.Ş.
Engin ÖZKAN	Fon Kurulu Üyesi	*Actus Portföy Yönetimi A.Ş.
Nesrin KAYĞUN	Fon Kurulu Üyesi	Vakıf Emeklilik A.Ş.

4- FON PORTFÖY YÖNETİCİLERİ

Engin ÖZKAN	*Actus Portföy Yönetimi A.Ş.
-------------	------------------------------

*Eski Unvanı Polsan Portföy Yönetimi A.Ş.

5- PİYASA DEĞERLENDİRMESİ

2016 Yılında Türkiye Ekonomisi ve 2017 Yılına İlişkin Beklentiler

Dünya, 2015 yılına hakim olan büyümeyle ilişkin endişeler ve merkez bankalarının para politikalarının tartışmaları ile 2016'ya girerken Türkiye, küresel büyüme ortalamalarının üzerinde bir büyüme performansı ve yapısal reform süreçleri ile yeni yıla merhaba dedi. Mayıs'taki kabine ve başbakan değişikliğine kadar küresel ortamın da ılımlılığında da destek bulan Türkiye Ekonomisi istikrarlı bir görünüm sergilerken, bu tarihten sonra Haziran'da İngiltere'nin AB'den ayrılmaya evet dediği referandum, 15 Temmuz darbe girişimi ve Trump'ın ABD Başkanlık Seçimi'ni kazanması ile oluşan yurtiçi ve küresel dinamikler ile dalgalanma yaşadı. 2017'ye anayasa değişikliği, ABD ve Avrupa'da değişen politik ortamın yansımaları, jeopolitik ve diplomatik konu başlıkları ile girecek olan Türkiye'nin yapısal reformları devam ettirmesi hayati önem taşıyor. Özellikle yatırım ve tasarrufların artırılmasına yönelik uzun vadeli adımların atılması ve finansal stabilizasyonun sağlanması, kademeli olarak Türkiye Ekonomisi'nde kalıcı bir iyimserliğe dönüşebilecektir.

Büyüme

2015 yılından farklı olarak 2016 yılının sonuna gelirken; ABD Ekonomisi'nin düzelme sürecinin hızlandığı algısı finansal piyasalara yerleşmiş durumda, keza FED Aralık'ta beklenen faiz artırımını 25 bps olarak gerçekleştirdi ve 2017'de 3 faiz artırımını yapılacağını öngördüğünü açıkladı. Avrupa'da ise İngiltere'nin AB'den ayrılma kararının yarattığı soru işaretlerine bir de reformist İtalyan Başbakanı Renzi'nin reformlar adına giriştiği halk oylamasında çıkan "hayır" sonucu eklendi. Makroekonomik veriler açısından kısıtlı bir düzelme eğiliminde olan Avrupa'nın henüz potansiyel büyüme rakamlarına ulaşmasına yol var gibi görünüyor. Asya'da ise Japonya durağan görünümünden çıkamasa da Çin için kötü olmayan bir yıl geride kalıyor. Türkiye ise 27 çeyrek ardarda büyüme kaydetmesinin ardından 2016 yılının III.Çeyreğinde %1.8 yıllık bazda daralma yaşadı. Bu durumda kuşkusuz 15 Temmuz ve sonrasında oluşan bir takım dinamiklerin ve son 1.5 yıllık süre zarfında yaşanan jeopolitik gelişmelerin payı oldu. 2016 yılı büyüme rakamının IV.Çeyrek'te tekrar genişleme ile birlikte %2.5 -%3'ler civarında olacağı tahmin edilmekte. 2017'de ise hükümetin aldığı önlemler ve devreye girecek reform paketleri ile büyümeyi güçlendirecek sebepler mevcut, ancak Trump yönetimindeki ABD'nin izleyeceği ticari-ekonomik politikalar ve küresel çapta halen devam eden büyüme baskıları Türkiye'nin büyümesine etkide bulunabilecek faktörler. 2016'ya paralel şekilde %2.5 ile %3.0 arasında bir büyüme beklentisi Türkiye'nin kat edeceği yeni yıl rotası ile uyumlu olacaktır.

Dış Ticaret

Genel çerçeveden bakıldığında 2016 yılı küresel ticaret açısından bir düzelme yılı olamadı. Dünya ekonomisinin 2016 büyümesinin %2.5'ler civarında olması beklenilirken ticari hacimlerde ise daralma yaşandı ve bu, düşük büyümede etkili oldu. 2017'de toplam dünya büyümesinin bir miktar artması beklenirken ABD harici gelişmiş ülkelerin büyümesinin yine kısıtlı olması bekleniyor. Gelişmekte olan ülkelerin ise 2016'ya paralel bir performans sergilemesi olası görünüyor. Türkiye'nin ihracat ve ithalat hacmi de dünyadaki trende paralel olarak 2016'da genel olarak daralırken, bunun 2017'de kısıtlı bir genişlemeye dönmesi tahmin ediliyor.

Cari açık tarafında ise 2016'da GSYH hesabındaki revizyon ile birlikte -%4 seviyesinin biraz altında bir GSYH'ye oran yakalanması beklenirken hükümetin attığı yeni teşvik adımları ile 2017'de -%4'lerin üzerine yükselen bir cari açık oranının oluşması öngörülmüyor. Bu bağlamda cari dengenin kontrol altına alınabilir eşiklerde seyri Türkiye için önemli olacak.

Enflasyon

Enflasyonda ise yaz aylarında görülen %8.8'lik tepe noktanın ardından devam eden düşüş Aralık'ta kur ve enerji fiyatlarının etkisi ile beklentilerin üzerinde arttı ve 2016 yılı %8.5 seviyelerinde sona erdi. Yeni yılın ilk aylarında aylık ve yıllık enflasyon artışlarının daha yukarı gelmesi beklenirken, Merkez Bankası'nın atacağı önleyici adımlar ve mevsim geçişi ile Mart

ayından sonra bir nebze normalleşme görülebilir. Ancak bu noktada olası seçim gündemlerinin enflasyon üzerinde belirleyici etkileri olabilecektir. Öngörüler yıl içerisindeki dalgalanmanın akabinde 2017 sonunda %8 - %9 arası bir enflasyon oranının oluşabileceği görüşünde yoğunlaşıyor.

Piyasalar

2016'nın genelinde uygulanan faiz koridorunun üst bandında indirim hamlelerinin ardından Ekim'de bekle-gör yapan ve Kasım'da beklentilerin aksine faiz ve karşılıklar üzerinden politika kartını oynayan Merkez Bankası'nın Aralık ayını pas geçti. Gelişen şartlar, Merkez Bankası'nın yükselen kurlar ve tahvil faizleri noktasında adım atmasını zorunlu kılarak sadeleştirme politikasının 2017'deki durumu ise net olarak açıklanmış değil. 2017'de enflasyon görünümünün ve kur seviyelerinin dikkate alınarak para politikasının biçimlendirilmesi mesajı karar metinlerinde öne çıkıyor. Bu, piyasalar açısından olumlu algılanacak bir sinyal. FED beklenen faiz artırımını gerçekleştirdi ve 2017'de 3 adımın daha sinyalini verdi. İtalya Referandumu ve AB'nin diğer politik dinamikleri hali hazırda değer kazanma eğilimindeki Dolar'a tuz biber olurken potansiyel veri akışı ve anayasa değişikliği vb. gündem dinamikleri ile yıl sonunda 3.50'lere yakın bir seviye oluşturmuş durumda. 2017 ilk çeyreğinde yurtiçindeki politik gündem ve veri akışı ile döviz piyasalarında dalgalanmaların devam etmesi ve özellikle yılın ikinci yarısından itibaren belirsizliklerin ortadan kalkması önkoşulu ile denge bulan bir döviz piyasası piyasadaki baz senaryo.

FED'in Aralık toplantısının fiyatlanmış olduğu algısı, Dolar bazında düşük seviyelerde bulunan BIST'in bir noktadan sonra ılımlılaşacağına dair umutlara zemin hazırlarken; dünyada risklerin daha da artacağı bir yıl olarak görülen 2017'de Türkiye ve GOÜ'lerin hisse senedi piyasalarında anahtar mesele risk iştahının artması. Trump'ın ABD eksenli politika sinyalleri bunu engelleyecek etmen ancak yeni yılda reaksiyonel ve tepki alımlı süreçler görülebilir. Yurtiçinde de ekonomi dışı meselelerin yoğunluğu yeni yılda da belirleyici olacak. Bu doneler ışığında 70.000 – 85.000 arası volatil bir BIST 100, 2017 yılında bizleri bekliyor olabilir.

Faizler tarafında ise uzun süre tek haneli seviyelerde seyreden 2 ve 10 yıllık Türk Tahvilleri, 2016'nın sonuna doğru yaşanan volatilité ile sert yükselerek 2016 yılbaşında olduğu gibi %11'li seviyelere yakınsadı. 2017 yılında izlenecek para politikası ve iç gündemdeki belirsizliklerin giderilmesi ile oluşabilecek görece ılımlı ortam tahvillerde daha yatay bir görünümün ortaya çıkmasına öncülük edebilir. Diğer yandan global anlamda düşük faiz ortamının sona ermesi bono getirilerinde tek hanelere inmeyi engelleyebilir.

6- FONUN PERFORMANS BİLGİLERİ

**31.12.2016 tarihi itibarıyla fonun değeri 0,012828 TL olarak gerçekleşmiştir. 01.01.2016-31.12.2016 tarihleri arası fonun getirisi %4,47 ve eşik değer getirisi %9,79 olarak gerçekleşmiştir.

01.01.2016 tarihinden geçerli olmak üzere; Fon portföy yapısı/yönetim stratejisi karşılaştırma ölçütü kullanmaya elverişli olmaması nedeniyle Eşik Değer belirlenmiştir. Fon'un Eşik Değeri BIST-KYD 1 Aylık Mevduat Endeksi TL Endeksi kullanılmaya başlanmıştır.

7- FONUN PORTFÖY BİLGİLERİ

	**02.01.2017
Fon Net Varlık Değeri (TL)	2.731.275
Dolaşımdaki Pay Sayısı (Adet)	212.910.337,819
Birim Pay Değeri (TL/Adet)	0,012828

Portföy Dağılımı %	**02.01.2017
Türk Ortaklık Payları	45,68
Özel Kesim Borçlanma Araçları	30,58
Ters Repo	3,11
Vadeli Mevduat	15,87
Devlet Tahvili/Hazine Bonosu	4,76

(**)31 Aralık 2016 ve 1 Ocak 2017 tarihlerinin tatil günü olması sebebi ile 31 Aralık 2016 sonu ile hazırlanan performans raporlarında 2 Ocak 2017 tarihinde geçerli olan, 31 Aralık 2016 tarihi ile oluşturulan Fon Portföy Değeri ve Net Varlık Değeri tablolarındaki değerler kullanılmıştır.

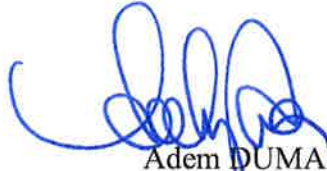
8- FONUN YATIRIM STRATEJİSİ

Fon, Esnek Emeklilik Yatırım Fonu olup, Fon portföyünün tamamını değişen piyasa koşullarına göre Yönetmeliğin 5. maddesinde belirtilen varlık türlerinin tamamına veya bir kısmına yatıran ve hem sermaye kazancı hem de temettü ve faiz geliri elde etmeyi hedefleyen fondur. Fon yönetiminde yatırım yapılacak sermaye piyasası araçlarının seçiminde nakde dönüşümü kolay, riski az olanlar tercih edilir.


9- FON KURULU TOPLANTILARI

01.01.2016 - 31.12.2016 dönemi içerisinde Fon kurulu olağan toplantılarını gerçekleştirmiştir. Bu toplantılarda genel piyasalar, fonun performansı ve fonla ilgili diğer konular incelenmiştir.

Fonla ilgili olarak; Sermaye Piyasası Kurulunun i-SPK.4632 s.kn.17.3 (03.03.2016 tarih ve 7/223 s.k.) sayılı İlke Kararı olarak kabul edilen, "Emeklilik Yatırım Fonlarına İlişkin Rehberi kapsamında İçtüzük, izahname ve tanıtım formunun değiştirilmesi için Sermaye Piyasası Kuruluna başvuru yapılmıştır. Rehber uyum kapsamında yapılan değişikliklerde süreç devam etmektedir.


Adem DUMAN
Fon Kurulu Başkanı


Gürol Sami ÖZER
Fon Kurulu Üyesi


Engin ÖZKAN
Fon Kurulu Üyesi


Nesrin KAYĞUN
Fon Kurulu Üyesi