

**VAKIF EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.  
DEĞİŞKEN GRUP EMEKLİLİK YATIRIM FONU  
(Eski unvanıyla “Vakıf Emeklilik A.Ş.  
Grup Esnek Beyaz Emeklilik Yatırım Fonu”)**

**1 OCAK - 31 ARALIK 2017  
HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLAR VE  
BAĞIMSIZ DENETÇİ RAPORU**



## BAĞIMSIZ DENETÇİ RAPORU

Vakıf Emeklilik ve Hayat A.Ş. Değişken Grup Emeklilik Yatırım Fonu (Eski unvanı ile “Vakıf Emeklilik A.Ş. Grup Esnek Beyaz Emeklilik Yatırım Fonu”) Kurucu Yönetim Kurulu’na

### A. Finansal Tabloların Bağımsız Denetimi

#### 1. Görüş

Vakıf Emeklilik ve Hayat A.Ş. Değişken Grup Emeklilik Yatırım Fonu’nun (Eski unvanı ile “Vakıf Emeklilik A.Ş. Grup Esnek Beyaz Emeklilik Yatırım Fonu”) (“Fon”) 31 Aralık 2017 tarihli finansal durum tablosu ile aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosu, toplam değer/net varlık değeri değişim tablosu ve nakit akış tablosu ile önemli muhasebe politikalarının özeti de dahil olmak üzere finansal tablo dipnotlarından oluşan finansal tablolarını denetlemiş bulunuyoruz.

Görüşümüze göre, ilişikteki finansal tablolar, Fon’un 31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla finansal durumunu ve aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait finansal performansını ve nakit akışlarını, Yatırım Fonlarının Finansal Raporlama Esaslarına İlişkin Tebliğ (II-14.2) (“Tebliğ”) çerçevesinde Sermaye Piyasası Kurulu’nca (“SPK”) belirlenen esaslar ve bunlar ile düzenlenmeyen konularda Türkiye Muhasebe Standartları hükümlerini içeren; “SPK Muhasebe ve Finansal Raporlama Mevzuatı”na uygun olarak tüm önemli yönleriyle gerçeğe uygun bir biçimde sunmaktadır.

#### 2. Görüşün Dayanağı

Yaptığımız bağımsız denetim, Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu (“KGK”) tarafından yayımlanan Türkiye Denetim Standartları’nın bir parçası olan Bağımsız Denetim Standartları’na (“BDS”) uygun olarak yürütülmüştür. Bu standartlar kapsamındaki sorumluluklarımız, raporumuzun “Bağımsız Denetçinin Finansal Tabloların Bağımsız Denetimine İlişkin Sorumlulukları” bölümünde ayrıntılı bir şekilde açıklanmıştır. KGK tarafından yayımlanan Bağımsız Denetçiler için Etik Kurallar (“Etik Kurallar”) ile finansal tabloların bağımsız denetimiyle ilgili mevzuatta yer alan etik hükümlere uygun olarak Fon’dan bağımsız olduğumuzu beyan ederiz. Etik Kurallar ve mevzuat kapsamındaki etiğe ilişkin diğer sorumluluklar da tarafımızca yerine getirilmiştir. Bağımsız denetim sırasında elde ettiğimiz bağımsız denetim kanıtlarının, görüşümüzün oluşturulması için yeterli ve uygun bir dayanak oluşturduğuna inanıyoruz.



### **3. Kilit Denetim Konuları**

Tarafımızca raporumuzda bildirilecek bir kilit denetim konusunun olmadığına karar verilmiştir.

### **4. Kurucu Yönetiminin ve Üst Yönetimden Sorumlu Olanların Finansal Tablolara İlişkin Sorumlulukları**

Kurucu yönetimi; finansal tabloların SPK Muhasebe ve Finansal Raporlama Mevzuatı'na uygun olarak hazırlanmasından, gerçeğe uygun bir biçimde sunumundan ve hata veya hile kaynaklı önemli yanlışlık içermeyecek şekilde hazırlanması için gerekli gördüğü iç kontrolden sorumludur.

Finansal tabloları hazırlarken yönetim; Fon'un sürekliliğini devam ettirme kabiliyetinin değerlendirilmesinden, gerektiğinde süreklilikle ilgili hususları açıklamaktan ve Fon'u tasfiye etme ya da ticari faaliyeti sona erdirmeye niyeti ya da mecburiyeti bulunmadığı sürece işletmenin sürekliliği esasını kullanmaktan sorumludur.

Üst yönetimden sorumlu olanlar, Fon'un finansal raporlama sürecinin gözetiminden sorumludur.

### **5. Bağımsız Denetçinin Finansal Tabloların Bağımsız Denetimine İlişkin Sorumlulukları**

Bir bağımsız denetimde, biz bağımsız denetçilerin sorumlulukları şunlardır:

Amacımız, bir bütün olarak finansal tabloların hata veya hile kaynaklı önemli yanlışlık içerip içermediğine ilişkin makul güvence elde etmek ve görüşümüzü içeren bir bağımsız denetçi raporu düzenlemektir. BDS'lere uygun olarak yürütülen bir bağımsız denetim sonucunda verilen makul güvence; yüksek bir güvence seviyesidir ancak, var olan önemli bir yanlışlığın her zaman tespit edileceğini garanti etmez. Yanlışlıklar hata veya hile kaynaklı olabilir. Yanlışlıkların, tek başına veya toplu olarak, finansal tablo kullanıcılarının bu tablolara istinaden alacakları ekonomik kararları etkilemesi makul ölçüde bekleniyorsa bu yanlışlıklar önemli olarak kabul edilir.



BDS'lere uygun olarak yürütülen bağımsız denetimin gereği olarak, bağımsız denetim boyunca mesleki muhakememizi kullanmakta ve mesleki şüpheciliğimizi sürdürmekteyiz. Tarafımızca ayrıca:

- Finansal tablolardaki hata veya hile kaynaklı “önemli yanlışlık” riskleri belirlenmekte ve değerlendirilmekte; bu risklere karşılık veren denetim prosedürleri tasarlanmakta ve uygulanmakta ve görüşümüze dayanak teşkil edecek yeterli ve uygun denetim kanıtı elde edilmektedir. Hile; muvazaa, sahtekarlık, kasıtlı ihmal, gerçeğe aykırı beyan veya iç kontrol ihlali fiillerini içerebildiğinden, hile kaynaklı önemli bir yanlışlığı tespit edememe riski, hata kaynaklı önemli bir yanlışlığı tespit edememe riskinden yüksektir.
- Fon’un iç kontrolünün etkinliğine ilişkin bir görüş bildirmek amacıyla değil ama duruma uygun denetim prosedürlerini tasarlamak amacıyla denetimle ilgili iç kontrol değerlendirilmektedir.
- Kurucu yönetimi tarafından kullanılan muhasebe politikalarının uygunluğu ile yapılan muhasebe tahminleri ile ilgili açıklamaların makul olup olmadığı değerlendirilmektedir.
- Elde edilen denetim kanıtlarına dayanarak Fon’un sürekliliğini devam ettirme kabiliyetine ilişkin ciddi şüphe oluşturabilecek olay veya şartlarla ilgili önemli bir belirsizliğin mevcut olup olmadığı hakkında ve yönetimin işletmenin sürekliliği esasının kullanılmasının uygunluğu hakkında sonuca varılmaktadır. Önemli bir belirsizliğin mevcut olduğu sonucuna varmamız halinde, raporumuzda, finansal tablolardaki ilgili açıklamalara dikkat çekmemiz ya da bu açıklamaların yetersiz olması durumunda olumlu görüş dışında bir görüş vermemiz gerekmektedir. Vardığımız sonuçlar, bağımsız denetçi raporu tarihine kadar elde edilen denetim kanıtlarına dayanmaktadır. Bununla birlikte, gelecekteki olay veya şartlar Fon’un sürekliliğini sona erdirebilir.
- Finansal tabloların açıklamaları dahil olmak üzere, genel sunumu, yapısı ve içeriği ile bu tabloların, temelini oluşturan işlem ve olayları gerçeğe uygun sunumu sağlayacak şekilde yansıtıp yansıtmadığı değerlendirilmektedir.

Diğer hususların yanı sıra, denetim sırasında tespit ettiğimiz önemli iç kontrol eksiklikleri dahil olmak üzere, bağımsız denetimin planlanan kapsamı ve zamanlaması ile önemli denetim bulgularını üst yönetimden sorumlu olanlara bildirmekteyiz.

Bağımsızlığa ilişkin etik hükümlere uygunluk sağladığımızı üst yönetimden sorumlu olanlara bildirmiş bulunmaktayız. Ayrıca bağımsızlık üzerinde etkisi olduğu düşünülebilecek tüm ilişkiler ve diğer hususlar ile varsa, ilgili önlemleri üst yönetimden sorumlu olanlara iletmiş bulunmaktayız.

Üst yönetimden sorumlu olanlara bildirilen konular arasından, cari döneme ait finansal tabloların bağımsız denetiminde en çok önem arz eden konuları yani kilit denetim konularını belirlemekteyiz. Mevzuatın konunun kamuya açıklanmasına izin vermediği durumlarda veya konuyu kamuya açıklamanın doğuracağı olumsuz sonuçların, kamuya açıklamanın doğuracağı kamu yararını aşacağına makul şekilde beklendiği oldukça istisnai durumlarda, ilgili hususun bağımsız denetçi raporumuzda bildirilmemesine karar verebiliriz.

**B. Mevzuattan Kaynaklanan Diğer Yükümlülükler**

1. 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun ("TTK") 402. maddesinin dördüncü fıkrası uyarınca, Fon'un 1 Ocak - 31 Aralık 2017 hesap döneminde defter tutma düzeninin, kanun ile Fon iç tüzüğü'nün finansal raporlamaya ilişkin hükümlerine uygun olmadığına dair önemli bir hususa rastlanmamıştır.
2. TTK'nın 402. maddesinin dördüncü fıkrası uyarınca, Kurucu Yönetim Kurulu tarafımıza denetim kapsamında istenen açıklamaları yapmış ve istenen belgeleri vermiştir.

PwC Bağımsız Denetim ve  
Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.



Talar Gül, SMMM  
Sorumlu Denetçi

İstanbul, 28 Mart 2018

**VAKIF EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.  
DEĞİŞKEN GRUP EMEKLİLİK YATIRIM FONU  
(ESKİ UNVANIYLA “VAKIF EMEKLİLİK A.Ş.  
GRUP ESNEK BEYAZ EMEKLİLİK YATIRIM FONU”)**

**1 OCAK - 31 ARALIK 2017 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLAR**

---

<b>İÇİNDEKİLER</b>	<b>SAYFA</b>
<b>FİNANSAL DURUM TABLOSU .....</b>	<b>1</b>
<b>KAR VEYA ZARAR VE DİĞER KAPSAMLI GELİR TABLOSU .....</b>	<b>2</b>
<b>TOPLAM DEĞER/NET VARLIK DEĞERİ DEĞİŞİM TABLOSU .....</b>	<b>3</b>
<b>NAKİT AKIŞ TABLOSU.....</b>	<b>4</b>
<b>FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR.....</b>	<b>5-25</b>

**VAKIF EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.**  
**DEĞİŞKEN GRUP EMEKLİLİK YATIRIM FONU**  
**(ESKİ UNVANIYLA “VAKIF EMEKLİLİK A.Ş.**  
**GRUP ESNEK BEYAZ EMEKLİLİK YATIRIM FONU”)**

**BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ**  
**31 ARALIK 2017 TARİHİ İTİBARIYLA FİNANSAL DURUM TABLOSU**  
(Tüm tutarlar Türk Lirası (“TL”) olarak gösterilmiştir.)

	<b>Dipnot referansları</b>	<b>Bağımsız denetimden geçmiş 31 Aralık 2017</b>	<b>Bağımsız denetimden geçmiş 31 Aralık 2016</b>
<b>Varlıklar</b>			
Nakit ve nakit benzerleri	16	277.655	1.383
Takas alacakları	5	224.950	-
Ters repo alacakları	5	-	85.036
Diğer alacaklar	5	13.515	-
Finansal varlıklar	8	3.863.956	2.649.426
<b>Toplam varlıklar</b>		<b>4.380.076</b>	<b>2.735.845</b>
<b>Yükümlülükler</b>			
Diğer borçlar	5	25.000	4.887
<b>Toplam yükümlülükler</b>		<b>25.000</b>	<b>4.887</b>
<b>Toplam değeri/Net varlık değeri</b>		<b>4.355.076</b>	<b>2.730.958</b>

Takip eden dipnotlar finansal tabloların ayrılmaz parçasını oluştururlar.

**VAKIF EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.**  
**DEĞİŞKEN GRUP EMEKLİLİK YATIRIM FONU**  
**(ESKİ UNVANIYLA “VAKIF EMEKLİLİK A.Ş.**  
**GRUP ESNEK BEYAZ EMEKLİLİK YATIRIM FONU”)**

**BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ**  
**31 ARALIK 2017 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT**  
**KAR VEYA ZARAR VE DİĞER KAPSAMLI GELİR TABLOSU**

(Tüm tutarlar Türk Lirası (“TL”) olarak gösterilmiştir.)

	<b>Dipnot referansları</b>	<b>Bağımsız denetimden geçmiş 31 Aralık 2017</b>	<b>Bağımsız denetimden geçmiş 31 Aralık 2016</b>
<b>KAR VEYA ZARAR KISMI</b>			
Faiz gelirleri	10	301.299	125.861
Temettü gelirleri	10	1.705	6.121
Finansal varlık ve yükümlülüklerle ilişkin gerçekleşmiş kar / (zarar)	10	570.089	(49.566)
Finansal varlık ve yükümlülüklerle ilişkin gerçekleşmemiş kar	10	103.960	88.328
Esas faaliyetlerden diğer gelirler	11	1.155	-
<b>Esas faaliyet gelirleri/(giderleri)</b>		<b>978.208</b>	<b>170.744</b>
Yönetim ücretleri	4 ve 7	(72.426)	(44.920)
Saklama ücretleri	7	(650)	(505)
Denetim ücretleri	7	(708)	(59)
Komisyon ve diğer işlem ücretleri	7	(5.132)	(3.044)
Kurul ücretleri	7	(460)	(281)
Esas faaliyetlerden diğer giderler	7 ve 11	(4.304)	(277)
<b>Esas faaliyet giderleri</b>		<b>(83.680)</b>	<b>(49.086)</b>
<b>Esas faaliyet karı</b>		<b>894.528</b>	<b>121.658</b>
Finansman giderleri		-	-
<b>Net dönem karı</b>		<b>894.528</b>	<b>121.658</b>
<b>DİĞER KAPSAMLI GELİR KISMI</b>			
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacaklar		-	-
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılacaklar		-	-
<b>Diğer kapsamlı gelir</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Toplam değerde/net varlık değerinde artış</b>		<b>894.528</b>	<b>121.658</b>

Takip eden dipnotlar finansal tabloların ayrılmaz parçasını oluştururlar.

**VAKIF EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.  
DEĞİŞKEN GRUP EMEKLİLİK YATIRIM FONU  
(ESKİ UNVANIYLA “VAKIF EMEKLİLİK A.Ş.  
GRUP ESNEK BEYAZ EMEKLİLİK YATIRIM FONU”)**

**BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ  
31 ARALIK 2017 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT  
TOPLAM DEĞER/NET VARLIK DEĞERİ DEĞİŞİM TABLOSU**

(Tüm tutarlar Türk Lirası (“TL”) olarak gösterilmiştir.)

	<b>Dipnot referansları</b>	<b>Bağımsız denetimden geçmiş 31 Aralık 2017</b>	<b>Bağımsız denetimden geçmiş 31 Aralık 2016</b>
<b>1 Ocak itibarıyla toplam değeri/ net varlık değeri</b>		<b>2.730.958</b>	<b>1.980.009</b>
Toplam değerinde/net varlık değerinde artış/(azalış)		894.528	121.658
Katılma payı ihraç tutarı	17	1.507.201	1.069.728
Katılma payı iade tutarı	17	(777.611)	(440.437)
<b>31 Aralık itibarıyla toplam değeri/net varlık değeri</b>		<b>4.355.076</b>	<b>2.730.958</b>

Takip eden dipnotlar finansal tabloların ayrılmaz parçasını oluştururlar.

**VAKIF EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.**  
**DEĞİŞKEN GRUP EMEKLİLİK YATIRIM FONU**  
**(ESKİ UNVANIYLA “VAKIF EMEKLİLİK A.Ş.**  
**GRUP ESNEK BEYAZ EMEKLİLİK YATIRIM FONU”)**

**BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2017**  
**TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT NAKİT AKIŞ TABLOSU**  
(Tüm tutarlar Türk Lirası (“TL”) olarak gösterilmiştir.)

	Dipnot referansları	1 Ocak - 31 Aralık 2017	1 Ocak - 31 Aralık 2016
<b>A. İşletme faaliyetlerden nakit akışları</b>		<b>(538.354)</b>	<b>(676.311)</b>
Net dönem karı/(zararı)		894.528	121.658
<b>Net dönem karı/(zararı) mutabakatı ile ilgili düzeltmeler</b>		<b>(406.964)</b>	<b>(220.310)</b>
- Faiz ve temettü gelirleri ve giderleri ile ilgili düzeltmeler		(303.004)	(131.982)
- Gerçeğe uygun değer zararları/karları ile ilgili düzeltmeler		(103.960)	(88.328)
<b>İşletme sermayesinde gerçekleşen değişimler</b>		<b>(1.328.922)</b>	<b>(709.641)</b>
- Alacaklardaki azalışla/artışla ilgili düzeltmeler		(238.465)	12.455
- Finansal varlıklardaki değişimler, net		(1.110.570)	(723.448)
- İşletme sermayesinde gerçekleşen diğer artış/azalışla ilgili düzeltmeler		20.113	1.352
<b>Faaliyetlerde kullanılan nakit akışları</b>			
- Alınan temettü	10	1.705	6.121
- Alınan faiz	10	301.299	125.861
<b>Faaliyetlerde kullanılan net nakit</b>		<b>303.004</b>	<b>131.982</b>
<b>B. Finansman faaliyetlerden nakit akışları:</b>		<b>729.590</b>	<b>629.291</b>
Katılma payı ihraçlarından elde edilen nakit	17	1.507.201	1.069.728
Katılma payı iadeleri için ödenen nakit	17	(777.611)	(440.437)
<b>Yabancı para çevrim farklarının etkisinden önce nakit ve nakit benzerlerindeki net (azalış)/artış (A+B)</b>		<b>191.236</b>	<b>(47.020)</b>
<b>C. Yabancı para çevrim farklarının nakit ve nakit benzerleri üzerindeki etkisi</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Nakit ve nakit benzerlerindeki net (azalış)/artış (A+B+C)</b>		<b>191.236</b>	<b>(47.020)</b>
<b>D. Dönem başı nakit ve nakit benzeri değerleri</b>		<b>86.419</b>	<b>133.439</b>
<b>Dönem sonu nakit ve nakit benzeri değerleri (A+B+C+D)</b>	<b>16</b>	<b>277.655</b>	<b>86.419</b>

Takip eden dipnotlar finansal tabloların ayrılmaz parçasını oluştururlar.

**VAKIF EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.  
DEĞİŞKEN GRUP EMEKLİLİK YATIRIM FONU  
(ESKİ UNVANIYLA “VAKIF EMEKLİLİK A.Ş.  
GRUP ESNEK BEYAZ EMEKLİLİK YATIRIM FONU”)**

**31 ARALIK 2017 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT  
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

---

**1 - FON HAKKINDA GENEL BİLGİLER**

**A. FON HAKKINDA GENEL BİLGİLER**

Vakıf Emeklilik ve Hayat A.Ş. Değişken Grup Emeklilik Yatırım Fonu (“Fon”) emeklilik yatırım fonudur.

Vakıf Emeklilik ve Hayat A.Ş. (“Şirket”) tarafından 4632 sayılı Bireysel Emeklilik Tasarruf ve Yatırım Sistemi Kanunu’nun 15. maddesine dayanılarak emeklilik sözleşmesi çerçevesinde alınan ve katılımcılar adına bireysel emeklilik hesaplarında izlenen katkıların, riskin dağıtılması ve inançlı mülkiyet esaslarına göre işletilmesi amacıyla Vakıf Emeklilik ve Hayat A.Ş. Değişken Grup Emeklilik Yatırım Fonu (Eski unvanıyla “Vakıf Emeklilik A.Ş. Grup Esnek Beyaz Emeklilik Yatırım Fonu”) kurulmuştur.

Fon’un unvanı SPK’nın 7 Ağustos 2017 tarih ve ve E.9357 sayılı izni ile “Vakıf Emeklilik ve Hayat A.Ş. Değişken Grup Emeklilik Yatırım Fonu” olarak değiştirilmiştir.

Fon Kurucusu, Yöneticisi, Aracı Kurum ve Saklayıcı Kurum ile ilgili bilgiler aşağıdaki gibidir:

**Kurucu:**

Vakıf Emeklilik ve Hayat A.Ş. (“Kurucu”)  
Muallim Naci Cad. No: 22 Ortaköy, Beşiktaş / İstanbul

**Yönetici:**

Actus Portföy Yönetimi A.Ş.  
Rıhtım Caddesi No: 51 Karaköy / İstanbul

**Aracı Kurum:**

İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.  
İş Kuleleri, Kule 2, Kat:12, 4. Levent Beşiktaş / İstanbul

**Saklayıcı Kurum:**

İstanbul Takas Ve Saklama Bankası A.Ş.  
Reşitpaşa Mahallesi, Borsa Caddesi No:4 34467 Emirgan, Sarıyer / İstanbul

**Fon süresi ve kaçmıcı yılda olduğu:**

Fon 24 Ekim 2011 tarihinde, süresiz olarak kurulmuş olup, altıncı yılındadır.

Fon’un 31 Aralık 2017 tarihinde sona eren yıla ait finansal tablosu 28 Mart 2018 tarihinde Fon Kurulu tarafından onaylanmıştır.

**Fon’un yönetim stratejisi:**

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, portföyünün tamamını 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.

**VAKIF EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.  
DEĞİŞKEN GRUP EMEKLİLİK YATIRIM FONU  
(ESKİ UNVANIYLA “VAKIF EMEKLİLİK A.Ş.  
GRUP ESNEK BEYAZ EMEKLİLİK YATIRIM FONU”)**

**31 ARALIK 2017 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT  
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

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

**2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR**

**A. SUNUMA İLİŞKİN TEMEL ESASLAR**

**(a) Uygulanan muhasebe standartları ve TMS’ye uygunluk beyanı**

Bu finansal tablolar Sermaye Piyasası Kurulu’nun (“SPK”) 30 Aralık 2013 tarih ve 28867 (mükerrer) sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan seri II-14.2 No’lu (“Tebliğ”) hükümlerine uygun olarak hazırlanmış olup Tebliğ’in 5. maddesine istinaden Kamu Gözetimi Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu (“KGK”) tarafından yürürlüğe konulmuş olan Türkiye Muhasebe Standartları (“TMS”) esas alınmıştır. Bununla birlikte Fon’un portföyündeki varlıkların gerçeğe uygun değer ölçümlerinde Tebliğ’in 9. maddesinde belirtilen değerlendirme ilkeleri esas kullanılmıştır (Dipnot 2.C).

Fon’un finansal tabloları ve dipnotları, SPK tarafından 30 Aralık 2013 tarihli bülten ile açıklanan formatlara uygun olarak ve zorunlu kılınan bilgiler dahil edilerek sunulmuştur.

Fon muhasebe kayıtlarının tutulmasında ve kanuni finansal tabloların hazırlanmasında, SPK tarafından çıkarılan prensiplere ve şartlara, Fon içtüzüğünde belirtilen hükümlere, Türk Ticaret Kanunu (“TTK”), vergi mevzuatı ve Tekdüzen Hesap Planı şartlarına uymaktadır. Bu finansal tablolar, gerçeğe uygun değerleri ile gösterilen finansal varlık ve yükümlülüklerinin dışında tarihi maliyet esasına göre hazırlanmış, kanuni kayıtlara TMS uyarınca doğru sunumun yapılması amacıyla gerekli düzeltme ve sınıflandırmalar yansıtılarak düzenlenmiştir.

**(b) Yeni standartlar, değişiklikler ve yorumlar**

Fon, TMS ve Türkiye Finansal Raporlama Standartları (“TFRS”) tarafından yayınlanan ve 31 Aralık 2017 tarihinden itibaren geçerli olan yeni ve revize edilmiş standartlar ve yorumlardan kendi faaliyet konusu ile ilgili olanları uygulamıştır.

**31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla yürürlükte olan yeni standartlar ile mevcut önceki standartlara getirilen değişiklikler ve yorumlar:**

- TMS 7, “Nakit akış tabloları”ndaki değişiklikler; 1 Ocak 2017 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Bu değişiklikler finansal tablo okuyucularının finansman faaliyetlerinden kaynaklanan yükümlülük değişikliklerini değerlendirebilmelerine imkan veren ek açıklamalar getirmiştir. Değişiklikler UMSK’nın ‘açıklama inisiyatifi’ projesinin bir parçası olarak finansal tablo açıklamalarının nasıl geliştirilebileceğine dair çıkarılmıştır.
- TMS 12, “Gelir vergilerdeki değişiklikler”; 1 Ocak 2017 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Gerçekleşmemiş zararlar üzerinden hesaplanan ertelenmiş vergi varlıklarının muhasebeleştirilmesine ilişkin bu değişiklikler, gerçeğe uygun değerden ölçülen borçlanma araçları üzerinden hesaplanan ertelenmiş vergi varlığının nasıl muhasebeleştirileceğini açıklamaktadır.

2014-2016 dönemi yıllık iyileştirmeler; 1 Ocak 2017 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir.

- TFRS 12, “Diğer işletmelerdeki paylara ilişkin açıklamalar”; 1 Ocak 2017 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinden itibaren geçerli olmak üzere geriye dönük olarak uygulanmalıdır. Bu değişiklik, özet finansal bilgiler haricinde TFRS 12’nin açıklama gerekliliklerinin satılmaya hazır olarak sınıflandırılan işletmelerdeki paylara uygulanacağını açıklığa kavuşturmuştur.

**VAKIF EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.  
DEĞİŞKEN GRUP EMEKLİLİK YATIRIM FONU  
(ESKİ UNVANIYLA “VAKIF EMEKLİLİK A.Ş.  
GRUP ESNEK BEYAZ EMEKLİLİK YATIRIM FONU”)**

**31 ARALIK 2017 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT  
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

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

**2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)**

**1 Ocak 2018 tarihi itibarıyla yayımlanmış ancak henüz yürürlüğe girmemiş olan standartlar ve değişiklikler:**

- TFRS 9, “Finansal araçlar”; 1 Ocak 2018 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Bu standart TMS 39’un yerini almaktadır. Finansal varlıklar ve yükümlülüklerin sınıflandırması ve ölçülmesi ile ilgili zorunlulukları ve aynı zamanda şu anda kullanılmakta olan, gerçekleşen değer düşüklüğü zararı modelinin yerini alacak olan beklenen kredi riski modelini de içermektedir.
- TFRS 15, “Müşteri sözleşmelerinden hasılat”; 1 Ocak 2018 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Amerika’da Kabul Görmüş Muhasebe Standartları ile yapılan uyum çalışması sonucu ortaya çıkan yeni standart hasılatın finansal raporlamasını ve finansal tabloların toplam gelirlerinin dünya çapında karşılaştırılabilir olmasını sağlamayı amaçlamıştır.
- TFRS 15, “Müşteri sözleşmelerinden hasılat” standardındaki değişiklikler; 1 Ocak 2018 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Bu değişikliklerle edim (performans) yükümlülüklerini belirleyen uygulama rehberliğine, fikri mülkiyet lisanslarının muhasebesine ve işletmenin asil midir yoksa aracı mıdır değerlendirmesine (net hasılat sunumuna karşın brüt hasılat sunumu) ilişkin açıklamaları içermektedir. Uygulama rehberliğindeki bu alanların her biri için yeni ve değiştirilmiş açıklayıcı örnekler eklenmiştir. UMSK, aynı zamanda yeni hasılat standardına geçiş ile ilgili ek pratik tedbirler dahil etmiştir.
- TFRS 4, “Sigorta Sözleşmeleri” standardındaki değişiklikler; 1 Ocak 2018 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. TFRS 4’de yapılan değişiklik sigorta şirketleri için ‘örtülü yaklaşım (overlay approach)’ ve ‘erteleme yaklaşımı (deferral approach)’ olarak iki farklı yaklaşım sunmaktadır. Buna göre:
  - Sigorta sözleşmeleri tanzim eden tüm şirketlere yeni sigorta sözleşmeleri standardı yayımlanmadan önce TFRS 9 uygulandığında ortaya çıkabilecek olan dalgalanmayı kar veya zararda muhasebeleştirme yerine diğer kapsamlı gelir tablosunda muhasebeleştirme seçeneğini sağlayacaktır ve
  - Faaliyetleri ağırlıklı olarak sigorta ile bağlantılı olan şirketlere isteğe bağlı olarak 2021 yılına kadar geçici olarak TFRS 9’u uygulama muafiyeti getirecektir. TFRS 9, uygulamayı erteleyen işletmeler hali hazırda var olan TMS 39, ‘Finansal Araçlar’ standardını uygulamaya devam edeceklerdir.
- TMS 40, “Yatırım amaçlı gayrimenkuller” standardındaki değişiklikler; 1 Ocak 2018 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Yatırım amaçlı gayrimenkullerin sınıflandırılmasına ilişkin yapılan bu değişiklikler, kullanım amacıyla değişiklik olması durumunda yatırım amaçlı gayrimenkullere ya da gayrimenkullerden yapılan sınıflandırmalarla ilgili netleştirme yapmaktadır. Bir gayrimenkulün kullanımının değişmesi durumunda bu gayrimenkulün ‘yatırım amaçlı gayrimenkul’ tanımlarına uyup uymadığının değerlendirilmesinin yapılması gerekmektedir. Bu değişim kanıtlarla desteklenmelidir.

**VAKIF EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.  
DEĞİŞKEN GRUP EMEKLİLİK YATIRIM FONU  
(ESKİ UNVANIYLA “VAKIF EMEKLİLİK A.Ş.  
GRUP ESNEK BEYAZ EMEKLİLİK YATIRIM FONU”)**

**31 ARALIK 2017 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT  
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

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

**2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)**

- TFRS 2, ‘Hisse bazlı ödemeler’ standardındaki değişiklikler; 1 Ocak 2018 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Değişiklik nakde dayalı hisse bazlı ödemelerin ölçüm esaslarını ve bir ödüllendirmeyi nakde dayalıdan özkaynağa dayalıya çeviren değişikliklerin nasıl muhasebeleştirileceğini açıklamaktadır. Bu değişiklik aynı zamanda bir işverenin çalışanının hisse bazlı ödemesine ilişkin bir miktarı kesmek ve bunu vergi dairesine ödemekle yükümlü olduğu durumlarda, TFRS 2’nin esaslarına bir istisna getirerek, bu ödül sanki tamamen özkaynağa dayalıymışçasına işlem görmesini gerektirmektedir.

2014-2016 dönemi yıllık iyileştirmeler; 1 Ocak 2018 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir.

- TFRS 1, “Türkiye finansal raporlama standartlarının ilk uygulaması”, TFRS 7, TMS 19 ve TFRS 10 standartlarının ilk kez uygulama aşamasında kısa dönemli istisnalarını kaldırılmıştır.
- TMS 28, “İştiraklerdeki ve iş ortaklıklarındaki yatırımlar”; bir iştirak ya da iş ortaklığının gerçeğe uygun değerden ölçülmesine ilişkin açıklık getirmiştir.
- TFRS Yorum 22, “Yabancı para cinsinden yapılan işlemler ve avanslar ödemeleri”; 1 Ocak 2018 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Bu yorum yabancı para cinsinden yapılan işlemler ya da bu tür işlemlerin bir parçası olarak yapılan ödemelerin yabancı bir para cinsinden yapılması ya da fiyatlanması konusunu ele almaktadır. Bu yorum tek bir ödemenin yapılması/alınması durumunda ve birden fazla ödemenin yapıldığı/alındığı durumlara rehberlik etmektedir. Bu rehberliğin amacı uygulamadaki çeşitliliği azaltmaktadır.
- TFRS 9, “Finansal araçlar’daki değişiklikler”; 1 Ocak 2019 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Bu değişiklik, itfa edilmiş maliyet ile ölçülen finansal bir yükümlülüğün, finansal tablo dışı bırakılma sonucu doğurmadan değiştirildiğinde, ortaya çıkan kazanç veya kaybın doğrudan kar veya zararda muhasebeleştirilmesi konusunu doğrulamaktadır. Kazanç veya kayıp, orijinal sözleşmeye dayalı nakit akışları ile orijinal etkin faiz oranından iskonto edilmiş değiştirilmiş nakit akışları arasındaki fark olarak hesaplanır. Bu, farkın IAS 39’dan farklı olarak enstrümanın kalan ömrü boyunca yayılarak muhasebeleştirilmesinin mümkün olmadığı anlamına gelmektedir.
- TMS 28, “İştiraklerdeki ve iş ortaklıklarındaki yatırımlar’daki değişiklikler”; 1 Ocak 2019 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Şirketlerin özkaynak metodunu uygulamadığı uzun vadeli iştirak veya müşterek yönetime tabi yatırımlarını, TFRS 9 kullanarak muhasebeleştirileceklerini açıklığa kavuşturmuştur.

**VAKIF EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.  
DEĞİŞKEN GRUP EMEKLİLİK YATIRIM FONU  
(ESKİ UNVANIYLA “VAKIF EMEKLİLİK A.Ş.  
GRUP ESNEK BEYAZ EMEKLİLİK YATIRIM FONU”)**

**31 ARALIK 2017 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT  
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

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

**2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)**

- TFRS 16, “Kiralama işlemleri”; 1 Ocak 2019 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. TFRS 15, ‘Müşteri sözleşmelerinden hasılat’ standardı ile birlikte erken uygulamaya izin verilmektedir. Bu yeni standart mevcut TMS 17 rehberliğinin yerini alır ve özellikle kiralaayanlar açısından muhasebesinde geniş kapsamlı bir değişiklik yapar. Şu anki TMS 17 kurallarına göre, kiralaayanlar bir kiralama işlemine taraf olduklarında bu işlem için finansal kiralama (bilanço içi) ya da faaliyet kiralaması (bilanço dışı) ayrımı yapmak zorundalar. Fakat TFRS 16’ya göre artık kiralaayanlar neredeyse tüm kiralama sözleşmeleri için gelecekte ödeyecekleri kiralama yükümlülüklerini ve buna karşılık olarak da bir varlık kullanım hakkını bilançolarına yazmak zorunda olacaklardır. UMSK kısa dönemli kiralama işlemleri ve düşük değerli varlıklar için bir istisna öngörmüştür, fakat bu istisna sadece kiraya verenler açısından uygulanabilir. Kiraya verenler için muhasebe neredeyse aynı kalmaktadır. Ancak UMSK’nın kiralama işlemlerinin tanımını değiştirmesinden ötürü (sözleşmelerdeki içeriklerin birleştirilmesi ya da ayrıştırılmasındaki rehberliği değiştirdiği gibi) kiraya verenler de bu yeni standarttan etkileneceklerdir. En azından yeni muhasebe modelinin kiraya verenler ve kiralaayanlar arasında pazarlıklara neden olacağı beklenmektedir. TFRS 16’ya göre biz sözleşme belirli bir süre için belirli bir tutar karşılığında bir varlığın kullanım hakkını ve o varlığı kontrol etme hakkını içeriyorsa o sözleşme bir kiralama sözleşmesidir ya da kiralama işlemi içermektedir.
- TFRS Yorum 23, “Vergi uygulamalarındaki belirsizlikler”; 1 Ocak 2019 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Bu yorum TMS 12 Gelir Vergileri standardının uygulamalarındaki bazı belirsizliklere açıklık getirmektedir. UFRS Yorum Komitesi daha önce vergi uygulamalarında bir belirsizlik olduğu zaman bu belirsizliğin TMS 12’ye göre değil TMS 37, ‘Karşılıklar, Koşullu Borçlar ve Koşullu Varlıklar’ standardının uygulanması gerektiğini açıklığa kavuşturmuştu. TFRS Yorum 23 ise gelir vergilerinde belirsizlikler olduğu durumlarda ertelenmiş vergi hesaplamasının nasıl ölçüleceği ve muhasebeleştirileceği ile ilgili açıklama getirmektedir. Vergi uygulaması belirsizliği, bir şirket tarafından yapılan bir vergi uygulamasının vergi otoritesince kabul edilir olup olmadığının bilinmediği durumlarda ortaya çıkar. Örneğin, özellikle bir giderin indirim olarak kabul edilmesi ya da iade alınabilir vergi hesaplamasına belirli bir kalemin dahil edilip edilmemesiyle ilgili vergi kanunda belirsiz olması gibi. TFRS Yorum 23, bir kalemin vergi uygulamalarının belirsiz olduğu; vergilendirilebilir gelir, gider, varlık ya da yükümlülüğün vergiye esas tutarları, vergi gideri, alacağı ve vergi oranları da dahil olmak üzere her durumda geçerlidir.
- TFRS 17, “Sigorta Sözleşmeleri”; 1 Ocak 2021 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Bu standart, hali hazırda çok çeşitli uygulamalara izin veren TFRS 4’ün yerine geçmektedir. TFRS 17, sigorta sözleşmeleri ile isteğe bağlı katılım özelliğine sahip yatırım sözleşmeleri düzenleyen tüm işletmelerin muhasebesini temelden değiştirecektir.

Kurucu yönetimi, yukarıdaki standart ve yorumların uygulanmasının gelecek dönemlerde Fon’un finansal tabloları üzerinde önemli bir etki yaratmayacağı görüşündedir. Bununla birlikte Kurucu yönetimi, TFRS 9’un uygulanmasının Fon’un finansal tabloları üzerindeki muhtemel etkilerini değerlendirmektedir.

**VAKIF EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.  
DEĞİŞKEN GRUP EMEKLİLİK YATIRIM FONU  
(ESKİ UNVANIYLA “VAKIF EMEKLİLİK A.Ş.  
GRUP ESNEK BEYAZ EMEKLİLİK YATIRIM FONU”)**

**31 ARALIK 2017 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT  
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

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

**2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)**

**(c) Karşılaştırmalı bilgiler ve önceki dönem tarihli finansal tabloların düzeltilmesi**

Finansal durum ve performans trendlerinin tespitine imkan vermek üzere, Fon’un finansal tabloları önceki dönemle karşılaştırmalı olarak hazırlanmaktadır. Cari dönem finansal tabloların sunumu ile uygunluk sağlaması açısından karşılaştırmalı bilgiler gerek görüldüğünde yeniden sınıflandırılır.

**(d) Netleştirme/Mahsup**

Finansal varlık ve yükümlülükler, gerekli kanuni hak olması, söz konusu varlık ve yükümlülükleri net olarak değerlendirmeye niyet olması veya varlıkların elde edilmesi ile yükümlülüklerin yerine getirilmesinin birbirini takip ettiği durumlarda net olarak gösterilirler.

**(e) Raporlama Para Birimi**

Fon’un finansal tabloları, faaliyette bulunduğu temel ekonomik çevrede geçerli olan para birimi (fonksiyonel para birimi) ile sunulmuştur. İşletmenin finansal durumu ve faaliyet sonucu, Fon’un geçerli para birimi olan ve finansal tablo için sunum para birimi olan TL cinsinden ifade edilmiştir.

**B. MUHASEBE TAHMİNLERİNDEKİ DEĞİŞİKLİKLER VE HATALAR**

Muhasebe politikalarında yapılan önemli değişiklikler ve tespit edilen önemli muhasebe hataları geriye dönük olarak uygulanır ve önceki dönem finansal tabloları yeniden düzenlenir. Muhasebe tahminlerindeki değişiklikler, yalnızca bir döneme ilişkin ise, değişikliğin yapıldığı cari dönemde, gelecek dönemlere ilişkin ise, hem değişikliğin yapıldığı dönemde hem de gelecek dönemde, ileriye yönelik olarak uygulanır.

**C. ÖNEMLİ MUHASEBE POLİTİKALARININ ÖZETİ**

**(a) Nakit ve nakit benzerleri**

Nakit ve nakit benzeri kalemleri, nakit para, vadesiz mevduat ve Borsa Para Piyasasından alacaklardan oluşmaktadır. Vadeli İşlem ve Opsiyon Piyasası (“VİOP”) işlemleri için teminat olarak verilen ve bilanço tarihi itibarıyla açık bulunan işlemlerin değerlemesi sonucu hesaplanan tutarlar teminata verilen nakit ve nakit benzerleri hesabında muhasebeleştirilmektedir.

**(b) Ters repo alacakları**

Geri almak kaydıyla satılan menkul kıymetler (“repo”) finansal tablolara yansıtılır ve karşı tarafa olan yükümlülük “Repo borçları” hesabına kaydedilir. Geri satmak kaydıyla alınan menkul kıymetler (“ters repo”), satış ve geri alış fiyatı arasındaki farkın iç iskonto oranı yöntemine göre döneme isabet eden kısmının ters repoların maliyetine eklenmesi suretiyle “Ters repo alacakları” hesabına ters repo alacakları olarak kaydedilir.

**VAKIF EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.  
DEĞİŞKEN GRUP EMEKLİLİK YATIRIM FONU  
(ESKİ UNVANIYLA “VAKIF EMEKLİLİK A.Ş.  
GRUP ESNEK BEYAZ EMEKLİLİK YATIRIM FONU”)**

**31 ARALIK 2017 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT  
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

---

**2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)**

**(c) Finansal varlıklar**

Fon, menkul kıymetlerini “alım-satım amaçlı” menkul kıymetler olarak sınıflandırmakta ve muhasebeleştirilmektedir. Finansal varlıkların sınıflandırılması, Fon yönetimi tarafından satın alma amaçları dikkate alınarak, elde edildikleri tarihlerde kararlaştırılmaktadır.

Tüm finansal varlıklar, ilk olarak bedelin gerçeğe uygun değeri olan ve yatırımla ilgili satın alma masrafları da dahil olmak üzere maliyet bedelleri üzerinden gösterilmektedir.

Kayıtlara ilk alındıktan sonra alım-satım amaçlı finansal varlıklar gerçeğe uygun değerleriyle değerlendirilmektedir. Alım satım amaçlı finansal varlıkların makul değerindeki değişiklik sonucu ortaya çıkan kar veya zarar ve finansal varlıklardan elde edilen faiz ve kupon gelirleri gelir tablosunda “Gerçeğe uygun değeri kar/zarara yansıtılan finansal varlık ve yükümlülüklerdeki diğer net değişim” hesabına dahil edilmektedir.

Alım satım amaçlı menkul kıymetleri elde tutarken kazanılan faizler, faiz geliri olarak finansal tablolara yansıtılmaktadır. Temettü alacakları ise ayrı olarak temettü gelirleri şeklinde finansal tablolarda gösterilmektedir.

Tüm yatırım amaçlı menkul kıymetler işlem tarihlerinde finansal tablolara yansıtılmaktadır.

*Katılım hesapları*

Fon, katılım hesaplarını vadeye kadar elde tutulacak yatırımlar olarak sınıflandırılmakta olup vadeleri 1 aydan kısadır.

**(d) Takas alacakları ve borçları**

“Takas alacakları” kalemi altında Fon’un bilanço tarihinden önceki birinci ve ikinci iş gününde sattığı menkul kıymetlerden kaynaklanan alacaklar bulunmaktadır.

“Takas borçları” kalemi altında Fon’un bilanço tarihinden önceki birinci ve ikinci iş gününde aldığı menkul kıymetlerden kaynaklanan borçlar bulunmaktadır.

**(e) Kur değişiminin etkileri**

Yabancı para cinsinden olan işlemler, işlemin yapıldığı tarihte geçerli olan kurdan; yabancı para cinsinden olan parasal varlık ve borçlar ise, dönem sonu Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası döviz alış kurundan Türk Lirası’na çevrilmiştir. Yabancı para cinsinden olan kalemlerin çevrimi sonucunda ortaya çıkan gelir ve giderler, ilgili yılın kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosuna dahil edilmiştir.

**VAKIF EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.  
DEĞİŞKEN GRUP EMEKLİLİK YATIRIM FONU  
(ESKİ UNVANIYLA “VAKIF EMEKLİLİK A.Ş.  
GRUP ESNEK BEYAZ EMEKLİLİK YATIRIM FONU”)**

**31 ARALIK 2017 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT  
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

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

**2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)**

**(f) İlişkili taraflar**

Bu finansal tabloların amacı doğrultusunda Fon ve Kurucunun sermayesinde pay sahibi olan gerçek ve tüzel kişi ortaklar, ortaklardan doğrudan veya dolaylı sermaye ve yönetim ilişkisi içinde bulunduğu iştirakleri ve bağlı ortaklıkları dışındaki kuruluşlar, faaliyetlerinin planlanması, yürütülmesi ve denetlenmesi ile doğrudan veya dolaylı olarak yetkili ve sorumlu olan, yönetim kurulu üyesi, genel müdür gibi yönetici personel, bu kişilerin yakın aile üyeleri ve bu kişilerin doğrudan veya dolaylı olarak kontrolünde bulunan şirketler, ilişkili taraflar olarak kabul edilmektedir. İlişkili taraflarla olan işlemler finansal tablo dipnotlarında açıklanır.

**(g) Bilanço tarihinden sonraki olaylar**

Bilanço tarihinden sonraki olaylar, dönem karına ilişkin herhangi bir duyuru veya diğer seçilmiş finansal bilgilerin kamuya açıklanmasından sonra ortaya çıkmış olsalar bile, bilanço tarihi ile bilançonun yayımı için yetkilendirilme tarihi arasındaki tüm olayları kapsar. Fon, bilanço tarihinden sonraki düzeltme gerektiren olayların ortaya çıkması durumunda, finansal tablolara alınan tutarları bu yeni duruma uygun şekilde düzeltir.

**(h) Fon payları, birim pay değeri ve net varlık değeri**

Fon payları, temsil ettiği değerın tam olarak nakden ödenmesi şartıyla katılımcının bireysel emeklilik hesabına aktarılmaktadır.

Fonun pay değeri, net varlık değerinin dolaşımdaki pay sayısına bölünmesiyle elde edilmektedir.

Her iş günü sonu itibarıyla hesaplanan pay değeri, müteakip işgünü duyurulmaktadır. “Fon Net Varlık Değeri”, “Fon Portföy Değeri”ne varsa diğer varlıkların eklenmesi ve borçların (Kurucu tarafından kuruluş işlemleri için verilen avans hariç) düşülmesi suretiyle bulunur.

**(i) Bedelsiz hisse senetleri**

Bedelsiz hisse senetleri, bu senetlerin dağıtım tarihinin başlangıç gününde, nominal bedelle, menkul kıymetler hesabına borç, katılma belgeleri değer artış/azalışı, hesabına alacak kaydolunmaktadır. Dağıtım tarihini takip eden değerlendirme günlerinde de içtüzük hükümleri dikkate alınarak kayıtlarda izlenmektedir.

**(j) Bedelsiz hisse senetleri (Rüçhan hakkı kullanımı)**

Fon portföyündeki hisse senetlerine ilişkin rüçhan hakkının kullanılması suretiyle sahip olunan hisse senetleri, muvakkat makbuzlar veya geçici ilmuhaberler rüçhan hakkı kullanım gününde alış bedeli ile menkul kıymetler hesabına borç kaydedilmektedir. Rüçhan hakkı kullanımı karşılığında elde edilen hisse senetleri, muvakkat makbuzlar veya geçici ilmuhaberler, rüçhan hakkı kullanımına konu olan hisse senetlerinin değerlemesinde esas alınan fiyatlardan varsa temettü farkı düşülerek değerlendirilmektedir. Temettü farkı bulunmaması halinde ise değerlendirme, Borsa’da oluşacak ağırlıklı ortalama fiyat üzerinden yapılmaktadır. Muvakkat makbuzların veya geçici ilmuhaberlerinin, hisse senetleri ile değiştirilmesinden sonra, içtüzük hükümlerine göre değerlendirilmeye devam edilmektedir.

**VAKIF EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.  
DEĞİŞKEN GRUP EMEKLİLİK YATIRIM FONU  
(ESKİ UNVANIYLA “VAKIF EMEKLİLİK A.Ş.  
GRUP ESNEK BEYAZ EMEKLİLİK YATIRIM FONU”)**

**31 ARALIK 2017 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT  
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

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

**2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)**

**(k) Kar payları**

Fon portföyünde bulunan hisse senetlerinin kâr payları, kâr payı dağıtım tarihinin başlangıç gününde, tahsil edilmesine bakılmaksızın, temettü geliri olarak muhasebeleştirilmektedir.

**(l) Vergi karşılığı**

21 Haziran 2006 tarih ve 26205 no.lu Resmi Gazete’de yayımlanan 5520 no.lu Kurumlar Vergisi Kanunu’nun; istisnaları düzenleyen 5.maddesinin 1.fıkrasının d bendine göre, Emeklilik Yatırım Fonlarının kazançları Kurumlar Vergisi’nden istisnadır.

**(m) Gelir/giderin tanınması**

Fon menkul kıymetlerinin dönem sonu itibarıyla aşağıdaki değerlendirme ilkelerine göre değerlendirilmesi sonucunda ortaya çıkan değerlendirme farkları, kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosuna “Finansal varlık ve yükümlülüklerle ilişkin gerçekleşmemiş kar/zarar” hesabına kaydedilir.

Bilançoda bulunan finansal varlıkların, alım ve satımı, fon paylarının alım ve satımı, fonun gelir ve giderleri ile fonun diğer işlemleri yapıldıkları gün itibarıyla muhasebeleştirilir. Fon’dan satılan bir menkul kıymet satış günü değeri (alış bedeli ve satış gününe kadar oluşan değer artışı veya azalışları toplamı) üzerinden “Finansal varlıklar” hesabına alacak/borç kaydedilir. Satış günü değeri, ortalama bir değer olup; “Finansal varlıklar” hesabının borç bakiyesinin, ilgili menkul kıymetin birim sayısına bölünmesi suretiyle hesaplanır. Satış tutarı ile satış günü değeri arasında bir fark oluştuğu takdirde bu fark “Finansal varlık ve yükümlülüklerle ilişkin gerçekleşmiş kar/zarar” hesabına kaydolunur. Satılan menkul kıymete ilişkin “Fon payları değer artış/azalış” hesabının bakiyesinin ortalamasına göre satılan kısma isabet eden tutar ise, bu hesaptan çıkarılarak “Finansal varlık ve yükümlülüklerle ilişkin gerçekleşmiş kar/zarar” hesaplarına aktarılır.

Vadeli İşlem ve Opsiyon Piyasası’ndaki (“VİOP”) işlemler için teminat olarak verilen tutar her gün itibarıyla açık olan pozisyon rayiç değeri de dikkate alınarak değerlendirilmekte ve ilgili tutarlar kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosunda “Finansal varlık ve yükümlülüklerle ilişkin gerçekleşmiş kar/zarar” kaleminde muhasebeleştirilmektedir. İlgili teminat tutarı ise bilançoda “Teminata verilen nakit ve nakit benzerleri” hesabına kaydedilir.

**VAKIF EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.  
DEĞİŞKEN GRUP EMEKLİLİK YATIRIM FONU  
(ESKİ UNVANIYLA “VAKIF EMEKLİLİK A.Ş.  
GRUP ESNEK BEYAZ EMEKLİLİK YATIRIM FONU”)**

**31 ARALIK 2017 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT  
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

---

**2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)**

**(n) Uygulanan değerlendirme ilkeleri**

Fon portföyündeki varlıkların değerlemesi aşağıdaki esaslara göre tespit edilir:

- a) Portföye alınan varlıklar alım fiyatlarıyla kayda geçirilir.
- b) Alış tarihinden başlamak üzere portföydeki varlıklardan;
  - 1) Borsada işlem gören varlıklar değerlendirme gününde borsada oluşan en son seans ağırlıklı ortalama fiyat veya oranlarla değerlendirilir. Kapanış seansı uygulaması bulunan piyasalarda işlem gören varlıkların değerlendirilmesinde kapanış fiyatı kullanılır.
  - 2) Borsada işlem görmemekle birlikte değerlendirme gününde borsada alım satım konu olmayan paylar son işlem tarihindeki borsa fiyatıyla, borçlanma araçları, ters repo ve repolar, son işlem günündeki iç verim oranı (günlük nakit girişlerini nakit çıkışlarına eşitleyen iskonto oranı) ile değerlendirilir.
- c) Yatırım fonu katılma payları, değerlendirme günü itibarıyla en son açıklanan fiyatları esas alınarak değerlendirilir.
- d) Portföydeki vadeli mevduat, bileşik faiz oranı kullanılarak tahakkuk eden faizin anaparaya eklenmesi suretiyle değerlendirilir.
- e) Yabancı para cinsinden varlıklar, TCMB tarafından ilgili yabancı para için belirlenen döviz alış kuru ile, yükümlülükler ise TCMB tarafından ilgili yabancı para için belirlenen döviz satış kuru ile çarpılması suretiyle değerlendirme yapılır.

Endeks fonların portföylerinde yer alan varlıklardan; baz alınan endeks kapsamında bulunan varlıklar endeksin hesaplanmasında kullanılan esaslar, diğer varlıklar ise birinci fıkrada belirtilen esaslar çerçevesinde değerlendirilir.

Bu maddede belirtilenler dışında kalan para ve sermaye piyasası araçları ile işlemlerin ve dış borçlanma araçlarının değerlemesine ilişkin esaslar piyasa fiyatını en doğru yansıtabilecek şekilde 12 nci maddede belirtilen fon kurulu tarafından belirlenerek yazılı karara bağlanır.

**D. ÖNEMLİ MUHASEBE TAHMİN VE VARSAYIMLARI**

Fon, finansal tablolarının işletmenin sürekliliği esasına göre hazırlamıştır.

Finansal tabloların hazırlanması, bilanço tarihi itibarıyla raporlanan aktif ve pasiflerin ya da açıklanan koşullu varlık ve yükümlülüklerin tutarlarını ve ilgili dönem içerisinde olduğu raporlanan gelir ve giderlerin tutarlarını etkileyen tahmin ve varsayımların yapılmasını gerektirir. Bu tahminler yönetimin en iyi kanaat ve bilgilerine dayanmakla birlikte, gerçek sonuçlar bu tahminlerden farklılık gösterebilir. Fon portföyündeki varlıkların değerlendirme ilkeleri 2.C no’lu dipnotta anlatılmıştır.

**3 - BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA**

31 Aralık 2017 ve 2016 tarihleri itibarıyla Fon’un faaliyet bölümleri bulunmamaktadır.

**VAKIF EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.  
DEĞİŞKEN GRUP EMEKLİLİK YATIRIM FONU  
(ESKİ UNVANIYLA “VAKIF EMEKLİLİK A.Ş.  
GRUP ESNEK BEYAZ EMEKLİLİK YATIRIM FONU”)**

**31 ARALIK 2017 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT  
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

**4 - İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI**

a) 31 Aralık 2017 ve 2016 tarihlerinde ilişkili taraflarla olan bakiyeler aşağıdaki gibidir:

<b>Finansal varlıklar</b>	<b>31 Aralık 2017</b>	<b>31 Aralık 2016</b>
T.Vakıflar Bankası T.A.O	217.950	104.715
	<b>217.950</b>	<b>104.715</b>

<b>İlişkili taraflara borçlar (Dipnot 5)</b>	<b>31 Aralık 2017</b>	<b>31 Aralık 2016</b>
Vakıf Emeklilik ve Hayat A.Ş.	7.155	4.524
	<b>7.155</b>	<b>4.524</b>

<b>İlişkili taraflardan alacaklar (Dipnot 5)</b>		
Vakıf Emeklilik ve Hayat A.Ş.	1.138	-
	<b>1.138</b>	<b>-</b>

b) 31 Aralık 2017 ve 2016 tarihlerinde sona eren hesap dönemleri itibarıyla ilişkili taraflarla olan işlemler aşağıdaki gibidir:

	<b>1 Ocak - 31 Aralık 2017</b>	<b>1 Ocak - 31 Aralık 2016</b>
Vakıf Emeklilik ve Hayat A.Ş. (Fon işletim gider iadesi)	1.138	-
	<b>1.138</b>	<b>-</b>

<b>Niteliklerine göre giderler (Dipnot 7)</b>		
Vakıf Emeklilik ve Hayat A.Ş. (Fon yönetim ücreti)	72.426	44.920
	<b>72.426</b>	<b>44.920</b>

**VAKIF EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.  
DEĞİŞKEN GRUP EMEKLİLİK YATIRIM FONU  
(ESKİ UNVANIYLA “VAKIF EMEKLİLİK A.Ş.  
GRUP ESNEK BEYAZ EMEKLİLİK YATIRIM FONU”)**

**31 ARALIK 2017 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT  
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

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

**5 - ALACAK VE BORÇLAR**

	<b>31 Aralık 2017</b>	<b>31 Aralık 2016</b>
<b>Alacaklar</b>		
Takas alacakları	224.950	-
Şüpheli itfa bedeli alacağı (*)	12.377	-
Ters repo alacakları (**)	-	85.036
Diğer (***)	1.138	-
	<b>238.465</b>	<b>85.036</b>

(\*\*) Fon'un 31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla ters repo sözleşmelerinden alacakları bulunmamaktadır (31 Aralık 2016: %7,95).

(\*\*\*) Fon içtüzüğünde belirlenen günlük kesinti oranına karşılık gelen yıllık oranın aşılmadığına ilişkin fon içtüzüğünde yer alan yıllık kesinti oranı ve o yıl için hesaplanan günlük ortalama fon net varlık değerine göre dönem sonunda yapılan kontrolde fon içtüzüğünde belirlenen oranları aşan tutardır. Söz konusu tutar dönemi takip eden beş iş günü içinde fona iade edilir.

	<b>31 Aralık 2017</b>	<b>31 Aralık 2016</b>
<b>Borçlar</b>		
İtfa ve kupon bedeli (*)	12.377	-
Fon yönetim ücreti	7.155	4.524
Fon pay geri alım borçları	4.934	196
Denetim ücreti	142	47
Repo komisyonu	9	1
Saklama gideri	-	38
Diğer	383	81
	<b>25.000</b>	<b>4.887</b>

(\*) Fon portföyünde bulunan “TRSPKPB41717” ISIN kodlu, Pakpen Dış Ticaret A.Ş. (“Pakpen”)’ye ait finansal durum tablosunda 12.377 TL üzerinden taşınan özel sektör tahviline ilişkin 6 sayılı 23 Mayıs 2017 tarihli fon Fon kurulu kararı doğrultusunda ihtiyatlılık ilkesi uyarınca nominal değer %100’üne karşılık gelecek şekilde şüpheli alacak karşılığı tutarı finansal tablolarına yansıtılmıştır.

**6 - KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE BORÇLAR**

**Menkul kıymetlerin sigorta tutarı:**

Fon’a ait menkul kıymetler ve katılma belgeleri İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş. (“Takasbank”) nezdinde saklamada tutulmaktadır. Yapılan saklama sözleşmesine istinaden menkul kıymetler Takasbank güvencesi altındadır.

**VAKIF EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.**  
**DEĞİŞKEN GRUP EMEKLİLİK YATIRIM FONU**  
**(ESKİ UNVANIYLA “VAKIF EMEKLİLİK A.Ş.**  
**GRUP ESNEK BEYAZ EMEKLİLİK YATIRIM FONU”)**

**31 ARALIK 2017 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT**  
**FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

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

**7 - NİTELİKLERİNE GÖRE GİDERLER**

	<b>1 Ocak - 31 Aralık 2017</b>	<b>1 Ocak - 31 Aralık 2016</b>
Yönetim ücretleri (*)	72.426	44.920
Komisyon (**)	5.132	3.044
Denetim ücretleri	708	59
Saklama ücretleri	650	505
Kurul ücretleri	460	281
Esas faaliyetlerden diğer giderler	4.304	277
	<b>83.680</b>	<b>49.086</b>

(\*) Fon, her gün için fon toplam değerinin %0,00548'i oranında yönetim ücreti tahakkuk ettirmektedir (31 Aralık 2016: %0,00548).

(\*\*) Fon yapmış olduğu işlem türüne göre işlemin toplam tutarı üzerinden,

Hisse Senetleri: Hisse senedi alış ve satış işlemlerinde işlem tutarı üzerinden 0,0003 (onbinde üç) + BSMV komisyon hesaplanmaktadır.

Borçlanma Senetleri: Borçlanma senetleri alış ve satış işlemlerinde işlem tutarı üzerinden 0,00004 (yüzbinde dört) + BSMV komisyon hesaplanmaktadır.

Ters Repo İşlemleri: Gecelik ters repo işlemlerinde işlem tutarı üzerinden 0,00001125 (yüzbinde 1,125) + BSMV komisyon hesaplanmaktadır.

Borsa Para Piyasası İşlemleri: Borsa para piyasası işlemlerinde işlem tutarı üzerinden 0,00003 (yüzbinde üç) + BSMV komisyon hesaplanmaktadır.

**8 - FİNANSAL VARLIKLAR**

**Finansal varlıklar**

	<b>31 Aralık 2017</b>	<b>31 Aralık 2016</b>
<i>Alım satım amaçlı finansal varlıklar</i>		
Devlet tahvilleri	1.599.487	130.273
Özel sektör tahvilleri	709.150	437.937
Hisse senetleri	693.067	1.249.327
Özel sektör finansman bonusu	286.849	397.987
	<b>3.288.553</b>	<b>2.215.524</b>

31 Aralık 2017 ve 2016 tarihleri itibarıyla, alım-satım amaçlı finansal varlıkların detayları aşağıdaki gibidir:

	<b>31 Aralık 2017</b>			<b>31 Aralık 2016</b>		
	Nominal	Piyasa değeri	Getiri oranı (%)	Nominal	Piyasa değeri	Getiri oranı (%)
Devlet tahvilleri	1.600.000	1.599.487	12,2-12,64	100.000	130.273	
Özel sektör tahvilleri	700.000	709.150	14,44-19,12	430.000	437.937	11,24-28,55
Hisse senetleri	282.261	693.067	-	747.527	1.249.327	-
Özel sektör finansman bonusu	300.000	286.849	14,2-15,91	400.000	397.987	10,97-12,45
		<b>3.288.553</b>			<b>2.215.524</b>	

**VAKIF EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.**  
**DEĞİŞKEN GRUP EMEKLİLİK YATIRIM FONU**  
**(ESKİ UNVANIYLA “VAKIF EMEKLİLİK A.Ş.**  
**GRUP ESNEK BEYAZ EMEKLİLİK YATIRIM FONU”)**

**31 ARALIK 2017 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT**  
**FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

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

**8 - FİNANSAL VARLIKLAR (Devamı)**

	<b>31 Aralık 2017</b>	<b>31 Aralık 2016</b>
<i>Vadeye kadar elde tutulacak yatırımlar</i>		
Vadeli mevduat (*)	575.403	433.902
	<b>575.403</b>	<b>433.902</b>

(\*) 31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla, Fon'un vadeli mevduatının faiz oranı %14,25 ve %15 aralığında olup vadesi 1 aydan kısadır (31 Aralık 2016: Faiz oranı %10 ve %11,5 ve vadesi 1 aydan kısadır).

**9 - FİYAT RAPORUNDAKİ VE FİNANSAL DURUM TABLOSUNDAKİ TOPLAM DEĞER/NET VARLIK DEĞERİ MUTABAKATI**

	<b>31 Aralık 2017</b>	<b>31 Aralık 2016</b>
Fiyat raporundaki toplam değer/net varlık değeri (Dipnot 17)	4.355.076	2.730.958
<b>Finansal durum tablosundaki toplam değer/net varlık değeri</b>	<b>4.355.076</b>	<b>2.730.958</b>

**10 - HASILAT**

	<b>1 Ocak - 31 Aralık 2017</b>	<b>1 Ocak- 31 Aralık 2016</b>
Faiz gelirleri	301.299	125.861
- Kuponlu devlet tahvili	213.035	98.136
- BPP	69.625	27.725
- Diğer	18.639	-
Temettü gelirleri	1.705	6.121
- Hisse senedi	1.705	6.121
Finansal varlık ve yükümlülüklerle ilişkin		
gerçekleşmiş kar	570.089	(49.566)
- Hisse senedi	292.570	56.660
- Devlet tahvili	(127.244)	(36.681)
- Diğer	(7.434)	-
- Gerçekleşen değer artışları	412.197	(69.545)
Finansal varlık ve yükümlülüklerle ilişkin		
gerçekleşmemiş kar	103.960	88.328
	<b>977.053</b>	<b>170.744</b>

**VAKIF EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.  
DEĞİŞKEN GRUP EMEKLİLİK YATIRIM FONU  
(ESKİ UNVANIYLA “VAKIF EMEKLİLİK A.Ş.  
GRUP ESNEK BEYAZ EMEKLİLİK YATIRIM FONU”)**

**31 ARALIK 2017 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT  
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

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

**11 - ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GELİRLER VE GİDERLER**

**Esas faaliyetlerden diğer gelirler**

	<b>1 Ocak - 31 Aralık 2017</b>	<b>1 Ocak - 31 Aralık 2016</b>
Fon işletim gider iadesi	1.138	-
Diğer	17	-
	<b>1.155</b>	<b>-</b>

<b>Esas faaliyetlerden diğer giderler</b>	<b>1 Ocak - 31 Aralık 2017</b>	<b>1 Ocak - 31 Aralık 2016</b>
Muhtelif giderler (*)	4.304	277
	<b>4.304</b>	<b>277</b>

(\*) 31 Aralık 2017 ve 2016 tarihleri itibarıyla esas faaliyetlerden diğer giderler içerisinde tescil, ilan ve noter giderleri bulunmaktadır.

**12 - KUR DEĞİŞİMİNİN ETKİLERİ**

Fon'un 31 Aralık 2017 itibarıyla portföyünde yabancı para varlık ve yükümlülükleri yoktur (31 Aralık 2016: Yoktur).

**13 - TÜREV ARAÇLAR**

Yoktur (31 Aralık 2016: Yoktur).

**14 - FİNANSAL ARAÇLAR**

**Finansal araçların gerçeğe uygun değeri**

Gerçeğe uygun değer, bilgili ve istekli taraflar arasında, piyasa koşullarına uygun olarak gerçekleşen işlemlerde, bir varlığın karşılığında el değiştirebileceği veya bir yükümlülüğün karşılanabileceği değerdir.

Fon, finansal enstrümanların tahmini gerçeğe uygun değerlerini hâlihazırda mevcut piyasa bilgileri ve uygun değerlendirme yöntemlerini kullanarak belirlemiştir. Bununla birlikte, piyasa bilgilerini değerlendirip gerçeğe uygun değerleri tahmin edebilmek yorum ve muhakeme gerektirmektedir. Sonuç olarak burada sunulan tahminler, Fon'un cari bir piyasa işleminde elde edebileceği miktarların göstergesi olamaz.

**VAKIF EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.**  
**DEĞİŞKEN GRUP EMEKLİLİK YATIRIM FONU**  
**(ESKİ UNVANIYLA “VAKIF EMEKLİLİK A.Ş.**  
**GRUP ESNEK BEYAZ EMEKLİLİK YATIRIM FONU”)**

**31 ARALIK 2017 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT**  
**FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

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

**14 - FİNANSAL ARAÇLAR (Devamı)**

Gerçeğe uygun değerleri tahmin edilmesi pratikte mümkün olan finansal enstrümanların gerçeğe uygun değerlerinin tahmini için aşağıdaki yöntem ve varsayımlar kullanılmıştır:

a. Finansal varlıklar:

Bankalardan alacaklar ve diğer finansal aktifler dahil olmak üzere maliyet bedeli ile gösterilen finansal aktifler bu finansal tablolarda iskontolu değerleri ile kayıtlara alınmaktadır.

Menkul kıymetlerin gerçeğe uygun değerlerinin belirlenmesinde piyasa fiyatları esas alınır.

b. Finansal yükümlülükler:

Kısa vadeli olmaları sebebiyle parasal pasiflerin gerçeğe uygun değerlerinin defter değerlerine yaklaştığı varsayılmaktadır.

Fon'un finansal varlık ve yükümlülüklerinin gerçeğe uygun değerleri ve kayıtlı değerleri aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2017		31 Aralık 2016	
	Gerçeğe uygun değeri	Kayıtlı değeri	Gerçeğe uygun değeri	Kayıtlı değeri
Nakit ve nakit benzerleri	277.655	277.655	1.383	1.383
Ters repo alacakları	-	-	85.036	85.036
Finansal varlıklar	3.863.956	3.863.956	2.649.426	2.649.426
Takas alacakları	224.950	224.950	-	-
Diğer alacaklar	13.515	13.515	-	-
Diğer borçlar	(25.000)	(25.000)	(4.887)	(4.887)

Nakit ve nakit benzerleri maliyet bedeli ile gösterilen finansal aktiflerin gerçeğe uygun değerlerinin kısa vadeli olmaları ve muhtemel zararların önemsiz miktarda olabileceği düşünülerek defter değerlerine yaklaştığı öngörülmektedir.

Finansal varlıkların ve yükümlülüklerin gerçeğe uygun değeri aşağıdaki gibi belirlenir:

- Birinci seviye: Finansal varlık ve yükümlülükler, birbirinin aynı varlık ve yükümlülükler için aktif piyasada işlem gören borsa fiyatlarından değerlendirilmektedir (Dipnot 2.i).
- İkinci seviye: Finansal varlık ve yükümlülükler, ilgili varlık ya da yükümlülüğün birinci seviyede belirtilen borsa fiyatından başka doğrudan ya da dolaylı olarak piyasada gözlenebilen fiyatının bulunmasında kullanılan girdilerden değerlendirilmektedir.
- Üçüncü seviye: Finansal varlık ve yükümlülükler, varlık ya da yükümlülüğün gerçeğe uygun değerinin bulunmasında kullanılan piyasada gözlenebilir bir veriye dayanmayan girdilerden değerlendirilmektedir.

**VAKIF EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.**  
**DEĞİŞKEN GRUP EMEKLİLİK YATIRIM FONU**  
**(ESKİ UNVANIYLA “VAKIF EMEKLİLİK A.Ş.**  
**GRUP ESNEK BEYAZ EMEKLİLİK YATIRIM FONU”)**

**31 ARALIK 2017 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT**  
**FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

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

**14 - FİNANSAL ARAÇLAR (Devamı)**

Alım satım amaçlı gösterilen finansal varlıklar:

<b>31 Aralık 2017</b>	<b>Seviye 1</b>	<b>Seviye 2</b>	<b>Seviye 3</b>
Devlet tahvilleri	1.599.487	-	-
Özel sektör tahvilleri	709.150	-	-
Hisse senedi	693.067	-	-
Özel sektör finansman bonusu	286.849	-	-
	<b>3.288.553</b>	-	-
<b>31 Aralık 2016</b>	<b>Seviye 1</b>	<b>Seviye 2</b>	<b>Seviye 3</b>
Özel sektör tahvilleri	437.937	-	-
Hisse senedi	1.249.327	-	-
Özel kesim borçlanma senetleri	397.987	-	-
Devlet tahvilleri	130.273	-	-
	<b>2.215.524</b>	-	-

**15 - RAPORLAMA DÖNEMİNDEN SONRAKİ OLAYLAR**

Yoktur (31 Aralık 2016: Yoktur).

**16 - NAKİT AKIŞ TABLOSUNA İLİŞKİN AÇIKLAMALAR**

	<b>31 Aralık 2017</b>	<b>31 Aralık 2016</b>
<b>Nakit ve nakit benzerleri</b>		
Bankalardaki mevduatlar		
- Vadesiz mevduat (*)	1.312	1.383
Ters repo alacakları (Dipnot 5)	-	85.036
Takasbank para piyasası alacakları (**)	276.343	-
	<b>277.655</b>	<b>86.419</b>

(\*) İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. nezdindeki vadesiz mevduatlardan oluşmaktadır.

(\*\*) 31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla, Takasbank Para Piyasası'ndan alacakların vadesi 2 Ocak 2018, ağırlıklı ortalama faiz oranı 14,8 dir.

31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla Fon portföyü içerisinde teminata verilen nakit ve nakit benzerleri yoktur (31 Aralık 2016: Yoktur).

**VAKIF EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.**  
**DEĞİŞKEN GRUP EMEKLİLİK YATIRIM FONU**  
**(ESKİ UNVANIYLA “VAKIF EMEKLİLİK A.Ş.**  
**GRUP ESNEK BEYAZ EMEKLİLİK YATIRIM FONU”)**

**31 ARALIK 2017 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT**  
**FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

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

**17 - TOPLAM DEĞER/NET VARLIK DEĞERİ DEĞİŞİM TABLOSUNA İLİŞKİN**  
**AÇIKLAMALAR**

	2017	2016
<b>1 Ocak itibarıyla toplam değeri/net varlık değeri</b>	<b>2.730.958</b>	<b>1.980.009</b>
Toplam değerinde/net varlık değerinde artış	894.528	121.658
Katılma payı ihraç tutarı	1.507.201	1.069.728
Katılma payı iade tutarı	(777.611)	(440.437)
<b>31 Aralık itibarıyla toplam değeri/net varlık değeri</b>	<b>4.355.076</b>	<b>2.730.958</b>

	2017	2016
<b>1 Ocak itibarıyla (Adet)</b>	<b>212.910.338</b>	<b>161.274.980</b>
Dönem içinde satılan fon payları sayısı (Adet)	101.625.276	87.272.585
Dönem içinde geri alınan fon payları sayısı (Adet)	(51.583.289)	(35.637.227)
<b>31 Aralık itibarıyla dolaşımdaki pay sayısı (Adet)</b>	<b>262.952.325</b>	<b>212.910.338</b>

31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla çıkarılmış katılma belgeleri 20.000.000.000 (31 Aralık 2016: 20.000.000.000) adettir.

**Katılma Belgesi'nin fon net varlık değeri, dolaşımdaki pay sayısı ve birim pay değeri;**

	2017	2016
<b>Birim pay değeri (*)</b>		
Fon net varlık değeri (TL)	4.355.076	2.730.958
Dolaşımdaki pay sayısı (Adet)	262.952.325	212.910.338
Birim pay değeri (TL/Adet)	0,016562	0,012827

(\*) 30 Aralık 2017, 31 Aralık 2017 ve 1 Ocak 2018 tarihlerinin tatil günü olması sebebi ile Fon'un cari dönem sonu itibarıyla hazırlanan Performans Sunuş Raporu'nda birim pay değeri hesaplamasında 2 Ocak 2018 tarihinde geçerli olan Fon Toplam Değeri kullanılmıştır.

Fon'a ait menkul kıymetler ve katılma belgeleri İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş. (“Takasbank”) nezdinde saklamada tutulmaktadır. Yapılan saklama sözleşmesine istinaden menkul kıymetler Takasbank güvencesi altındadır.

**VAKIF EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.**  
**DEĞİŞKEN GRUP EMEKLİLİK YATIRIM FONU**  
**(ESKİ UNVANIYLA “VAKIF EMEKLİLİK A.Ş.**  
**GRUP ESNEK BEYAZ EMEKLİLİK YATIRIM FONU”)**

**31 ARALIK 2017 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT**  
**FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

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

**18 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ**

**FİNANSAL RİSK YÖNETİMİ**

Fon portföyündeki finansal varlık ve yükümlülüklerden dolayı, borç ve sermaye piyasası fiyatlarındaki, döviz kurları ile faiz oranlarındaki değişimlerin etkileri dahil çeşitli finansal risklere maruz kalmaktadır. Fon’un toptan risk yönetim programı, mali piyasaların öngörülemezliğine odaklanmakta olup, Fon’un mali performansı üzerindeki potansiyel olumsuz etkilerin en aza indirgenmesini amaçlamıştır.

**i. Kredi riski açıklamaları**

Fon’un kredi riski esas olarak finansal varlıklarından doğabilmektedir. Fon’un portföyünde bulunabilecek finansal varlıklar SPK düzenlemeleri ve Fon iç tüzüğü hükümlerine göre belirlenmektedir.

31 Aralık 2017	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar		Bankalardaki Mevduat (**)	Finansal Yatırımlar
	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	İlişkili Taraf	Diğer Taraf (*)		
<b>Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalan azami riski</b>	-	<b>224.950</b>	<b>1.138</b>	<b>12.377</b>	<b>277.655</b>	<b>3.863.956</b>
Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	-	224.950	1.138	-	277.655	3.863.956
Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	-	-	-	-	-	-
- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	-	-	-	12.377	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	-	-	(12.377)	-	-
- Net değerinin teminat ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-

(\*) Fon portföyünde bulunan “TRSPKPB41717” ISIN kodlu, Pakpen Dış Ticaret A.Ş. (“Pakpen”)’ye ait finansal durum tablosunda 12.377 TL üzerinden taşınan özel sektör tahviline ilişkin 6 sayılı 23 Mayıs 2017 tarihli fon Fon kurulu kararı doğrultusunda ihtiyatlılık ilkesi uyarınca nominal değerinin %100’üne karşılık gelecek şekilde şüpheli alacak karşılığı tutarı finansal tablolarına yansıtılmıştır.

(\*\*) Bankalar mevduatının içinde İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.’de, 1.312 TL tutarında mevduat bulunmaktadır.

31 Aralık 2016	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar		Bankalardaki Mevduat (*)	Finansal Yatırımlar
	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	İlişkili Taraf	Diğer Taraf		
<b>Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalan azami riski</b>	-	<b>85.036</b>	-	-	<b>1.383</b>	<b>2.649.426</b>
Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	-	85.036	-	-	1.383	2.649.426
Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	-	-	-	-	-	-
- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	-	-	-	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	-	-	-	-	-
- Net değerinin teminat ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-

(\*) Bankalar mevduatının içinde İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.’de, 1.383 TL tutarında mevduat bulunmaktadır.

**VAKIF EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.**  
**DEĞİŞKEN GRUP EMEKLİLİK YATIRIM FONU**  
**(ESKİ UNVANIYLA “VAKIF EMEKLİLİK A.Ş.**  
**GRUP ESNEK BEYAZ EMEKLİLİK YATIRIM FONU”)**

**31 ARALIK 2017 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT**  
**FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

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

**18 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ**  
**(Devamı)**

**ii. Likidite riskine ilişkin açıklamalar**

Likidite riski, Fon’un net fonlama yükümlülüklerini yerine getirememe ihtimalidir. Fon yükümlülüklerinin tümü kısa vadeli olup defter değeri sözleşme uyarınca yapılacak nakit çıkışlar toplamını göstermektedir.

**31 Aralık 2017**

	<b>1 aya kadar</b>	<b>3 aya kadar</b>	<b>3 ay - 1 yıl arası</b>	<b>1 yıl - 5 yıl arası</b>	<b>5 yıl üzeri</b>	<b>Vadesiz</b>	<b>Toplam</b>
Nakit ve nakit benzerleri	-	-	-	-	-	1.312	1.312
Finansal yatırımlar	575.403	1.617.662	725.664	252.160	-	693.067	3.863.956
Takasbank para piyasası	276.343	-	-	-	-	-	276.343
Takas alacakları	224.950	-	-	-	-	-	224.950
Diğer alacaklar	13.515	-	-	-	-	-	13.515
<b>Toplam varlıklar</b>	<b>1.090.211</b>	<b>1.617.662</b>	<b>725.664</b>	<b>252.160</b>	<b>-</b>	<b>694.379</b>	<b>4.380.076</b>
Diğer borçlar	25.000	-	-	-	-	-	25.000
<b>Toplam kaynaklar</b>	<b>25.000</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>25.000</b>
<b>Net likidite fazlası/(açığı)</b>	<b>1.065.211</b>	<b>1.617.662</b>	<b>725.664</b>	<b>252.160</b>	<b>-</b>	<b>694.379</b>	<b>4.355.076</b>

**31 Aralık 2016**

	<b>1 aya kadar</b>	<b>3 aya kadar</b>	<b>3 ay - 1 yıl arası</b>	<b>1 yıl - 5 yıl arası</b>	<b>5 yıl üzeri</b>	<b>Vadesiz</b>	<b>Toplam</b>
Nakit ve nakit benzerleri	-	-	-	-	-	1.383	1.383
Finansal yatırımlar	794.407	131.413	241.011	233.269	-	1.249.326	2.649.426
Ters repo alacakları	85.036	-	-	-	-	-	85.036
<b>Toplam varlıklar</b>	<b>879.443</b>	<b>131.413</b>	<b>241.011</b>	<b>233.269</b>	<b>-</b>	<b>1.250.709</b>	<b>2.735.845</b>
Diğer borçlar	4.887	-	-	-	-	-	4.887
<b>Toplam kaynaklar</b>	<b>4.887</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>4.887</b>
<b>Net likidite fazlası/(açığı)</b>	<b>874.556</b>	<b>131.413</b>	<b>241.011</b>	<b>233.269</b>	<b>-</b>	<b>1.250.709</b>	<b>2.730.958</b>

**iii. Piyasa riskine ilişkin açıklamalar**

**Döviz pozisyonu riski**

Yabancı para varlıklar, yükümlülükler ve bilanço dışı yükümlülüklerle sahip olma durumunda ortaya çıkan kur hareketlerinden kaynaklanacak etkilere kur riski denir. Fon’un 31 Aralık 2017 ve 2016 tarihleri itibarıyla yabancı para cinsinden varlık ve yükümlülüğü bulunmamaktadır.

**VAKIF EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.  
DEĞİŞKEN GRUP EMEKLİLİK YATIRIM FONU  
(ESKİ UNVANIYLA “VAKIF EMEKLİLİK A.Ş.  
GRUP ESNEK BEYAZ EMEKLİLİK YATIRIM FONU”)**

**31 ARALIK 2017 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT  
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

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

**18 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ  
(Devamı)**

**Faiz pozisyonu riski**

Faiz oranı riski, piyasa faiz oranlarında meydana gelen değişikliklerden dolayı Fon’un faize duyarlı finansal varlıklarının nakit akışlarında veya gerçeğe uygun değerinde dalgalanmalar olması riskidir. Fon’un faize duyarlılığı finansal araçların faiz değişimine bağlı olarak finansal varlıkların gerçeğe uygun değerlerinde olacak değişikliği içermektedir. Fon’un 31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla aktif ve pasiflerinin yeniden fiyatlandırmaya göre kalan vadeleri ile likidite riskinde açıklanan kalan vadeleri büyük ölçüde aynıdır. Bu sebeple, bu finansal tablo notlarında faiz oranı riski ile ilgili ilave bir tablo sunulmamıştır.

	<b>31 Aralık 2017</b>	<b>31 Aralık 2016</b>
<b>Sabit faizli finansal araçlar</b>		
Finansal varlıklar		
-Alım satım amaçlı finansal varlıklar	1.471.304	-
-Vadeye kadar elde tutulacak finansal varlıklar	575.403	433.902
-Ters repo alacakları	-	85.036
<b>Değişken faizli finansal araçlar</b>		
Finansal varlıklar		
-Alım satım amaçlı finansal varlıklar	1.124.182	966.198

**Fiyat riski**

Fon, piyasa fiyatıyla değerlendirilen finansal varlıklara sahip olduğundan fiyat riskine maruz kalmaktadır. Aşağıdaki tabloda, diğer bütün değişkenlerin sabit kalması koşuluyla, Fon’un portföyündeki satılmaya hazır finansal varlıkları oluşturan hisse senetlerinin piyasa fiyatlarında %5 değer artış/(azalışının) Fon’un varlıkları üzerindeki etkisi gösterilmektedir.

	<b>31 Aralık 2017 Kar / Zarar üzerindeki etkisi</b>	<b>31 Aralık 2016 Kar / Zarar üzerindeki etkisi</b>
<b>Piyasa fiyat artışı/(azalışı)</b>		
%5	34.653	62.466
(%5)	(34.653)	(62.466)

**19 - FİNANSAL TABLOLARI ÖNEMLİ ÖLÇÜDE ETKİLEYEN YA DA FİNANSAL  
TABLOLARIN AÇIK, YORUMLANABİLİR VE ANLAŞILABİLİR OLMASI  
AÇISINDAN AÇIKLANMASI GEREKLİ OLAN DİĞER HUSUSLAR**

Yoktur.