

VAKIF EMEKLİLİK A.Ş.
GELİR AMAÇLI GRUP KAMU BORÇLANMA ARAÇLARI MAVİ
EMEKLİLİK YATIRIM FONU
FON KURULU FAALİYET RAPORU
(01.01.2016 - 31.12.2016 DÖNEMİ)

1- GENEL BİLGİLER:

Fon'un Unvanı	Vakıf Emeklilik A.Ş. Gelir Amaçlı Grup Kamu Borçlanma Araçları Mavi Emeklilik Yatırım Fonu
Fon'un Türü	Kamu Borçlanma Araçları Fonu
Fon'un Adı	Gelir Amaçlı Grup Kamu Borçlanma Araçları Mavi 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 (Beşyüz 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 İktüzüğü Tescili	05/09/2011	265558/2011
Fon İktüzüğü'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 Unvan Polsan Portföy Yönetimi A.Ş.

5- PİYASA DEĞERLENDİRMESİ

2016 Yılında Türkiye Ekonomisi ve 2017 Yılına İlişkin Beklentiler

Dünya, 2015 yılına hakim olan büyümeye 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 düzelleme 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 düzelleme 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 düzelleme yılı olmadı. 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 kılarken 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 itibariyle fonun değeri 0,013785 TL olarak gerçekleşmiştir. 01.01.2016-31.12.2016 tarihleri arası fonun getirisi % 6,39, fonun karşılaştırma ölçütü getirisi %10,23 olarak gerçekleşmiştir.

Fonun karşılaştırma ölçütü olarak; %85 oranında BIST-KYD DIBS Endeksi (365 Gün), %5 oranında BIST-KYD O/N Repo Endeksi (Brüt) %5 oranında BIST-KYD 1 Aylık Mevduat Endeksi (TL), %5 oranında BIST-100 Endeksi kullanılacaktır.

7- FONUN PORTFÖY BİLGİLERİ

	**02.01.2017
Fon Net Varlık Değeri (TL)	4.216.641
Dolaşımdaki Pay Sayısı (Adet)	305.891.290,066
Birim Pay Değeri (TL/Adet)	0,013785

Portföy Dağılımı %	**02.01.2017
Devlet Tahvili /Hazine Bonosu	80,42
Özel Kesim Borçlanma Araçları	5,89
Ters Repo	0,36
Türk Ortaklık Payları	7,17
Vadeli Mevduat	6,16

(**)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

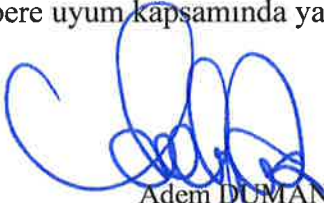
Fon, Gelir Amaçlı Grup Kamu Borçlanma Araçları Emeklilik Fonu olup, Fon portföyünün en az %80'ini ters repo dahil devlet iç borçlanma senetlerine yatıran ve faiz geliri elde etmeyi hedefleyen fondur. Yatırım yapılacak sermaye piyasası araçlarının seçiminde nakde dönüşümü kolay, riski az olanlar tercih edilir. Fonun gerçek gelir kaynağı faiz gelirine dayanmaktadır. Orta ve uzun vadeli hazine bonosu ve devlet tahvili getirilerinden maksimum ölçüde yararlanılarak, yatırımcıların tasarruflarının enflasyon riskine karşı korunması ve düzenli yüksek reel getiri sağlanması hedeflenmektedir.

Fonun karşılaştırma ölçütü olarak; %85 oranında BIST-KYD DIBS Endeksi (365 Gün), %5 oranında BIST-KYD O/N Repo Endeksi (Brüt) %5 oranında BIST-KYD 1 Aylık Mevduat Endeksi (TL), %5 oranında BIST-100 Endeksi kullanılacaktır.

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. Rehberle 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