

**VAKIF EMEKLİLİK A.Ş.**  
**ESNEK EMEKLİLİK YATIRIM FONU**

**1 OCAK - 31 ARALIK 2016**  
**HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLAR VE**  
**BAĞIMSIZ DENETÇİ RAPORU**



## BAĞIMSIZ DENETÇİ RAPORU

Vakıf Emeklilik A.Ş. Esnek Emeklilik Yatırım Fonu Fon Kurulu'na,

### Finansal Tablolara İlişkin Rapor

1. Vakıf Emeklilik A.Ş. Esnek Emeklilik Yatırım Fonu'nun ("Fon") 31 Aralık 2016 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 politikalarını özetleyen dipnotlar ve diğer açıklayıcı notlardan oluşan ilişikteki finansal tablolarını denetlemiş bulunuyoruz.

### Kurucu Yönetiminin Finansal Tablolara İlişkin Sorumluluğu

2. Kurucu yönetimi; finansal tabloların Yatırım Fonlarının Finansal Raporlama Esaslarına İlişkin Tebliğ (II-14.2) ("Tebliğ") çerçevesinde Sermaye Piyasası Kurulu'nca ("SPK") belirlenen esaslara ve bunlar ile düzenlenmeyen konularda Türkiye Muhasebe Standartları hükümlerini içeren; "SPK Muhasebe ve Finansal Raporlama Mevzuatı"na uygun olarak hazırlanmasından, gerçeğe uygun bir biçimde sunumundan ve hata veya hile kaynaklı önemli yanlışlık içermeyen finansal tabloların hazırlanmasını sağlamak için gerekli gördüğü iç kontrolden sorumludur.

### Bağımsız Denetçinin Sorumluluğu

3. Sorumluluğumuz, yaptığımız bağımsız denetime dayanarak, bu finansal tablolar hakkında görüş vermektir. Yaptığımız bağımsız denetim, Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayımlanan bağımsız denetim standartlarına ve Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu tarafından yayımlanan Türkiye Denetim Standartlarının bir parçası olan Bağımsız Denetim Standartlarına uygun olarak yürütülmüştür. Bu standartlar, etik hükümlere uygunluk sağlanmasını ve bağımsız denetimin, finansal tabloların önemli yanlışlık içerip içermediğine dair makul güvence elde etmek üzere planlanarak yürütülmesini gerektirmektedir.

Bağımsız denetim, finansal tablolardaki tutar ve açıklamalar hakkında denetim kanıtı elde etmek amacıyla denetim prosedürlerinin uygulanmasını içerir. Bu prosedürlerin seçimi, finansal tablolardaki hata veya hile kaynaklı "önemli yanlışlık" risklerinin değerlendirilmesi de dahil, bağımsız denetçinin mesleki muhakemesine dayanır. Bağımsız denetçi risk değerlendirmelerini yaparken, şartlara uygun denetim prosedürlerini tasarlamak amacıyla, Fon'un finansal tablolarının hazırlanması ve gerçeğe uygun sunumuyla ilgili iç kontrolü değerlendirir, ancak bu değerlendirme, Fon'un iç kontrolünün etkinliğine ilişkin bir görüş verme amacı taşımaz. Bağımsız denetim, bir bütün olarak finansal tabloların sunumunun değerlendirilmesinin yanı sıra, Kurucu yönetimi tarafından kullanılan muhasebe politikalarının uygunluğunun ve yapılan muhasebe tahminlerinin makul olup olmadığının değerlendirilmesini de içerir.

Bağımsız denetim sırasında elde ettiğimiz bağımsız denetim kanıtlarının, görüşümüzün oluşturulması için yeterli ve uygun bir dayanak oluşturduğuna inanıyoruz.

#### Görüş

4. Görüşümüze göre, finansal tablolar Vakıf Emeklilik A.Ş. Esnek Emeklilik Yatırım Fonu'nun 31 Aralık 2016 tarihi itibarıyla finansal durumunu ve aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait finansal performansını ve nakit akışlarını SPK Muhasebe ve Finansal Raporlama Mevzuatı'na uygun olarak tüm önemli yönleriyle gerçeğe uygun bir biçimde sunmaktadır.

#### Mevzuattan Kaynaklanan Diğer Yükümlülüklerle İlişkin Rapor

5. 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun ("TTK") 402. maddesinin dördüncü fıkrası uyarınca; Fon'un 1 Ocak - 31 Aralık 2016 hesap döneminde defter tutma düzeninin, TTK ile Fon iç tüzüğü'nün finansal raporlamaya ilişkin hükümlerine uygun olmadığına dair önemli bir hususa rastlanmamıştır.
6. TTK'nın 402. maddesinin dördüncü fıkrası uyarınca, Fon 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, 31 Mart 2017

**VAKIF EMEKLİLİK A.Ş.**  
**ESNEK EMEKLİLİK YATIRIM FONU**

**1 OCAK - 31 ARALIK 2016 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>5-24</b>

**VAKIF EMEKLİLİK A.Ş.**  
**ESNEK EMEKLİLİK YATIRIM FONU**

**BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ**  
**31 ARALIK 2016 TARİHİ İTİBARIYLA FİNANSAL DURUM TABLOSU**  
(Tüm tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

	<b>Dipnot referansları</b>	<b>Bağımsız denetimden geçmiş 31 Aralık 2016</b>	<b>Bağımsız denetimden geçmiş 31 Aralık 2015</b>
<b>Varlıklar</b>			
Nakit ve nakit benzerleri	4 ve 16	413	246
Ters repo alacakları	5 ve 16	15.885.322	2.365.621
Takas alacakları	5	-	74.500
Finansal varlıklar	8	402.217.136	362.768.870
Diğer alacaklar	5	193.799	-
<b>Toplam varlıklar</b>		<b>418.296.670</b>	<b>365.209.237</b>
<b>Yükümlülükler</b>			
Takas borçları	5	458.650	113.200
Diğer borçlar	5	1.015.388	795.145
<b>Toplam yükümlülükler</b>		<b>1.474.038</b>	<b>908.345</b>
<b>Toplam değeri/Net varlık değeri</b>		<b>416.822.632</b>	<b>364.300.892</b>

Takip eden dipnotlar finansal tabloların ayrılmaz parçasını oluştururlar.

**VAKIF EMEKLİLİK A.Ş.**  
**ESNEK EMEKLİLİK YATIRIM FONU**

**BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ**  
**31 ARALIK 2016 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT**  
**KAR VEYA ZARAR VE DİĞER KAPSAMLI GELİR TABLOSU**  
(Tüm tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

	Dipnot referansları	Bağımsız denetimden geçmiş 1 Ocak - 31 Aralık 2016	Bağımsız denetimden geçmiş 1 Ocak - 31 Aralık 2015
<b>KAR VEYA ZARAR KISMI</b>			
Faiz gelirleri	10	15.104.677	15.136.092
Temettü gelirleri	10	4.767.994	3.921.596
Finansal varlık ve yükümlülüklerle ilişkin gerçekleşmiş kar	10	(4.062.445)	14.300.552
Finansal varlık ve yükümlülüklerle ilişkin gerçekleşmemiş kar	10	30.137.960	(44.709.206)
Esas faaliyetlerden diğer gelirler	11	193.799	194
<b>Esas faaliyet (giderleri) / gelirleri</b>		<b>46.141.985</b>	<b>(11.350.772)</b>
Yönetim ücretleri	4 ve 7	(8.449.854)	(7.508.965)
Saklama ücretleri	7	(39.326)	(35.255)
Denetim ücretleri	7	(4.503)	(6.018)
Kurul ücretleri	7	(47.842)	(41.965)
Komisyon ve diğer işlem ücretleri	4 ve 7	(670.693)	(310.128)
Esas faaliyetlerden diğer giderler	7 ve 11	(13.510)	(1.459)
<b>Esas faaliyet giderleri</b>		<b>(9.225.728)</b>	<b>(7.903.790)</b>
<b>Esas faaliyet (zararı) / karı</b>		<b>36.916.257</b>	<b>(19.254.562)</b>
Finansman giderleri		-	-
<b>Net dönem (zararı) / karı</b>		<b>36.916.257</b>	<b>(19.254.562)</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 (azalış) / artış</b>		<b>36.916.257</b>	<b>(19.254.562)</b>

Takip eden dipnotlar finansal tabloların ayrılmaz parçasını oluştururlar.

**VAKIF EMEKLİLİK A.Ş.**  
**ESNEK EMEKLİLİK YATIRIM FONU**

**BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ**  
**31 ARALIK 2016 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT**  
**TOPLAM DEĞER/NET VARLIK DEĞERİ DEĞİŞİM TABLOSU**  
(Tüm tutarlar Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

	Dipnot referansları	Bağımsız denetimden geçmiş 1 Ocak - 31 Aralık 2016	Bağımsız denetimden geçmiş 1 Ocak - 31 Aralık 2015
<b>1 Ocak itibarıyla toplam değeri/ net varlık değeri</b>		<b>364.300.892</b>	<b>333.750.294</b>
Toplam değerinde/net varlık değerinde artış/(azalış)		36.916.257	(19.254.562)
Katılma payı ihraç tutarı	17	118.759.881	124.575.452
Katılma payı iade tutarı	17	(103.154.398)	(74.770.292)
<b>31 Aralık itibarıyla toplam değeri/ net varlık değeri</b>		<b>416.822.632</b>	<b>364.300.892</b>

Takip eden dipnotlar finansal tabloların ayrılmaz parçasını oluştururlar.

**VAKIF EMEKLİLİK A.Ş.**  
**ESNEK EMEKLİLİK YATIRIM FONU**

**BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2016**  
**TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT NAKİT AKIŞ TABLOSU**

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

	Dipnot referansları	1 Ocak - 31 Aralık 2016	1 Ocak - 31 Aralık 2015
<b>A. İşletme faaliyetlerden nakit akışları</b>		<b>(2.085.615)</b>	<b>(51.063.120)</b>
Net dönem karı/(zararı)		36.916.257	(19.254.562)
<b>Net dönem karı/(zararı) mutabakatı ile ilgili düzeltmeler</b>		<b>(50.010.631)</b>	<b>25.651.518</b>
- Faiz ve temettü gelirleri ve giderleri ile ilgili düzeltmeler		(19.872.671)	(19.057.688)
- Gerçekleşmemiş yabancı para çevrim farkları ile ilgili düzeltmeler		-	-
- Gerçeğe uygun değer zararları/karları ile ilgili düzeltmeler		(30.137.960)	44.709.206
<b>İşletme sermayesinde gerçekleşen değişimler</b>		<b>(8.863.912)</b>	<b>(76.517.764)</b>
- Alacaklardaki artış/(azalış) ilgili düzeltmeler		(119.299)	1.192.727
- Borçlardaki artış/(azalış) ile ilgili düzeltmeler		345.450	(1.644.040)
- İşletme sermayesinde gerçekleşen diğer artış/(azalış) ile ilgili düzeltmeler		220.243	(105.256)
- Finansal varlıklardaki değişimler, net		(9.310.306)	(75.961.195)
<b>Faaliyetlerde kullanılan nakit akışları</b>			
- Alınan temettü	10	4.767.994	3.921.596
- Alınan faiz	10	15.104.677	15.136.092
<b>B. Finansman faaliyetlerden nakit akışları:</b>		<b>15.605.483</b>	<b>49.805.160</b>
Katılma payı ihraçlarından elde edilen nakit	17	118.759.881	124.575.452
Katılma payı iadeleri için ödenen nakit	17	(103.154.398)	(74.770.292)
<b>Yabancı para çevrim farklarının etkisinden önce nakit ve nakit benzerlerindeki net artış (A+B)</b>		<b>13.519.868</b>	<b>(1.257.960)</b>
<b>C. Yabancı para çevrim farklarının nakit ve nakit benzerleri üzerindeki etkisi</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Nakit ve nakit benzerlerindeki net artış (A+B+C)</b>		<b>13.519.868</b>	<b>(1.257.960)</b>
<b>D. Dönem başı nakit ve nakit benzeri değerleri</b>		<b>2.365.867</b>	<b>3.623.827</b>
<b>Dönem sonu nakit ve nakit benzeri değerleri (A+B+C+D)</b>	<b>16</b>	<b>15.885.735</b>	<b>2.365.867</b>

Takip eden dipnotlar finansal tabloların ayrılmaz parçasını oluştururlar.

**VAKIF EMEKLİLİK A.Ş.**  
**ESNEK EMEKLİLİK YATIRIM FONU**

**31 ARALIK 2016 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 A.Ş. Esnek Emeklilik Yatırım Fonu (“Fon”) emeklilik yatırım fonudur.

Vakıf Emeklilik 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 A.Ş. Esnek Emeklilik Yatırım Fonu kurulmuştur.

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

**Kurucu:**

Vakıf Emeklilik A.Ş.  
Muallim Naci Cad. No: 22 Ortaköy, Beşiktaş / İstanbul

**Yönetici:**

Vakıf Portföy Yönetimi A.Ş.  
Nispetiye Mahallesi Nispetiye Caddesi Ayyıldız İş Merkezi No:4/1 Beşiktaş / İstanbul

**Aracı Kurum:**

Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.  
Ebulula Caddesi Park Maya Sitesi F-2A Blok Levent / İstanbul

**Saklayıcı Kurum:**

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

**Fon süresi ve kaçınıcı yılda olduğu:**

Fon, 17 Eylül 2003 tarihinde, süresiz olarak kurulmuş olup, onüçüncü yılındadır.

Fon’un 31 Aralık 2016 tarihinde sona eren yıla ait finansal tabloları 22 Mart 2017 tarihinde Fon Kurulu tarafından onaylanmıştır.

**Fon’un yönetim stratejisi:**

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.

**VAKIF EMEKLİLİK A.Ş.**  
**ESNEK EMEKLİLİK YATIRIM FONU**

**31 ARALIK 2016 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, KGK tarafından yayınlanan ve 1 Ocak 2016 tarihinden itibaren geçerli olan yeni ve revize edilmiş standartlar ve yorumlardan kendi faaliyet konusu ile ilgili olanları uygulamıştır.

**31 Aralık 2016 tarihi itibarıyla yürürlükte olan yeni standartlar ile mevcut önceki standartlara getirilen değişiklikler ve yorumlar:**

- TFRS 14, “Düzenlemeye dayalı erteleme hesapları”; 1 Ocak 2016 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Bu değişiklik, ilk defa TFRS uygulayacak şirketlerin, düzenlemeye dayalı erteleme hesap bakiyelerini önceki genel kabul görmüş muhasebe ilkelerine göre finansal tablolarına yansıtmaya devam etmesine izin vermektedir. Ancak daha önce TFRS uygulamış ve ilgili tutarı muhasebeleştirilmeyecek diğer şirketlerle karşılaştırılabilirliği sağlamak adına, tarife düzenlemesinin etkisinin diğer kalemlerden ayrı olarak sunulması istenmektedir.

2014 Dönemi yıllık iyileştirmeler; 1 Ocak 2016 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. İyileştirmeler 4 standartta değişiklik getirmiştir:

- TFRS 5, ‘Satış amaçlı elde tutulan duran varlıklar ve durdurulan faaliyetler’, satış yöntemlerine ilişkin değişiklik
- TFRS 7, ‘Finansal araçlar: Açıklamalar’, TFRS 1’e bağlı olarak yapılan, hizmet sözleşmelerine ilişkin değişiklik
- TMS 19, ‘Çalışanlara sağlanan faydalar’ iskonto oranlarına ilişkin değişiklik
- TMS 34, ‘Ara dönem finansal raporlama’ bilgilerin açıklanmasına ilişkin değişiklik.

**VAKIF EMEKLİLİK A.Ş.**  
**ESNEK EMEKLİLİK YATIRIM FONU**

**31 ARALIK 2016 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)**

**31 Aralık 2016 tarihi itibarıyla yürürlükte olan yeni standartlar ile mevcut önceki standartlara getirilen değişiklikler ve yorumlar (Devamı)**

- TFRS 11, “Müşterek anlaşmalar”daki değişiklik; 1 Ocak 2016 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Müşterek faaliyetlerde pay edinimi ile ilgilidir. Standarttaki değişiklik ile işletme tanımına giren bir müşterek faaliyette pay satın ediniminde bu payın nasıl muhasebeleşeceği konusunda açıklık getirilmiştir.
- TMS 16 “Maddi duran varlıklar”, ve TMS 41 “Tarımsal faaliyetler”, 1 Ocak 2016 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinden itibaren geçerlidir. Bu değişiklik üzüm asmaları, kauçuk ağacı, palmye ağacı gibi bitkilerin finansal raporlamasını değiştirmektedir. Taşyıcı bitkilerin, maddi duran varlıkların üretim sürecinde kullanılmasına benzerliği sebebiyle, maddi duran varlıklarla aynı şekilde muhasebeleştirilmesine karar verilmiştir. Buna bağlı olarak değişiklik bu bitkileri TMS 41’in kapsamından çıkararak TMS 16’nın kapsamına alınmıştır. Taşyıcı bitkiler üzerinde büyüyen ürünler ise TMS 41 kapsamındadır.
- TMS 16 ve TMS 38’deki değişiklik: “Maddi duran varlıklar” ve “Maddi olmayan duran varlıklar”, 1 Ocak 2016 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Bu değişiklik bir varlığın kullanımını içeren bir faaliyetten elde edilen hasılatın, genellikle varlığın ekonomik yararlarının tüketimi dışındaki etkenleri yansıttığından, hasılat esaslı amortisman ve itfa yöntemi kullanımının uygun olmadığına açıklık getirmiştir.
- TMS 27 “Bireysel finansal tablolar”; 1 Ocak 2016 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Bu değişiklik, işletmelere, bağlı ortaklık, iştirakler ve iş ortaklıklarındaki yatırımlarını muhasebeleştirirken özkaynak yönetimini kullanmalarına izin vermektedir.
- TFRS 10 “Konsolide finansal tablolar” ve TMS 28 “İştiraklerdeki ve iş ortaklıklarındaki yatırımlar”; 1 Ocak 2016 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Bu değişiklikler yatırım işletmeleri ve onların bağlı ortaklıkları için konsolidasyon muafiyeti uygulamasına açıklık getirir.
- TMS 1 “Finansal tabloların sunuluşu”; 1 Ocak 2016 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Bu değişiklikler ile finansal raporların sunum ve açıklamalarını iyileştirmek amaçlanmıştır.

**31 Aralık 2016 tarihi itibarıyla yayımlanmış ancak henüz yürürlüğe girmemiş olan standartlar ve değişiklikler:**

- 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.

**VAKIF EMEKLİLİK A.Ş.**  
**ESNEK EMEKLİLİK YATIRIM FONU**

**31 ARALIK 2016 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)**

**31 Aralık 2016 tarihi itibarıyla yayımlanmış ancak henüz yürürlüğe girmemiş olan standartlar ve değişiklikler (Devamı):**

- TMS 12, ‘Gelir vergileri’deki değişiklikler; 1 Ocak 2017 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Değişiklik bir varlığın gerçeğe uygun değerinden ölçülmesi durumunda ve gerçeğe uygun değerinin vergi matrahından altında kalması durumunda ertelenmiş verginin muhasebeleştirilmesi ile ilgili netleştirme yapmaktadır. Ayrıca ertelenmiş vergi varlıklarının muhasebeleştirilmesi ile ilgili diğer bazı yönleri de açıklığa kavuşturmuştur.
- TFRS 2, ‘Hisse bazlı ödemeler’deki 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.
- 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 şuanda 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 karşılaştırılabilirliğini sağlamayı amaçlamıştır.
- TFRS 15 ‘Müşterilerle yapılan sözleşmelerinden doğan hasılat’ daki değişiklikler; 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.

**VAKIF EMEKLİLİK A.Ş.**  
**ESNEK EMEKLİLİK YATIRIM FONU**

**31 ARALIK 2016 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)**

**31 Aralık 2016 tarihi itibarıyla yayımlanmış ancak henüz yürürlüğe girmemiş olan standartlar ve değişiklikler (Devamı):**

- TFRS 16 ‘Kiralama işlemleri’; 1 Ocak 2019 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Bu yeni standart mevcut TMS 17 rehberliğinin yerini alır ve özellikle kiralayanlar açısından muhasebesinde geniş kapsamlı bir değişiklik yapar. Şu anki TMS 17 kurallarına göre kiralayanlar 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 kiralayanlar neredeyse tüm kiralama sözleşmeleri için gelecekte ödeyecekleri kiralama yükümlülüklerini ve buna karşılık olarak da bir ‘varlık kullanım hakkı’ nı 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 kiralayanlar arasında pazarlıklara neden olacağı beklenmektedir. IFRS 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 4 ‘Sigorta Sözleşmeleri’ndeki değişiklikler; 1 Ocak 2018 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. UFRS 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 UFRS 9 uygulandığında ortaya çıkabilecek olan dalgalanmayı kar veya zararda muhasebeleştirme yerine diğer kapsamlı gelir tablosunda muhasebeleştirme opsiyonu sağlayacaktır ve
  - Faaliyetleri ağırlıklı olarak sigorta ile bağlantılı olan şirketlere isteğe bağlı olarak 2021 yılına kadar geçici olarak UFRS 9’u uygulama muafiyeti getirecektir. UFRS 9 uygulamayı erteleyen işletmeler halihazırda var olan UMS 39 ‘Finansal Araçlar’ standardını uygulamaya devam edeceklerdir.

Kurucu, yukarıdaki Standart ve Yorumların uygulanmasının gelecek dönemlerde Fon’un finansal tabloları üzerinde önemli bir etki yaratmayacağı görüşündedir.

**(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.

**VAKIF EMEKLİLİK A.Ş.**  
**ESNEK EMEKLİLİK YATIRIM FONU**

**31 ARALIK 2016 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)**

**(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.

**(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 karşılaştırılmaktadır.

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

**VAKIF EMEKLİLİK A.Ş.**  
**ESNEK EMEKLİLİK YATIRIM FONU**

**31 ARALIK 2016 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 (Devamı)**

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.

**(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.

**VAKIF EMEKLİLİK A.Ş.**  
**ESNEK EMEKLİLİK YATIRIM FONU**

**31 ARALIK 2016 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)**

**(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 değer 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 değerlendirilmesinde 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.

**(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.

**VAKIF EMEKLİLİK A.Ş.**  
**ESNEK EMEKLİLİK YATIRIM FONU**

**31 ARALIK 2016 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)**

**(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 artış 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 olduğu 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.

**(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 değerlemesinde kapanış fiyatı kullanılır.
  - 2) Borsada işlem görmemekle birlikte değerlendirme gününde borsada alım satıma 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.

**VAKIF EMEKLİLİK A.Ş.**  
**ESNEK EMEKLİLİK YATIRIM FONU**

**31 ARALIK 2016 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 (Devamı)**

- 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.

(2) 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.

(3) Bu maddede belirtilenler dışında kalan para ve sermaye piyasası araçları ile işlemlerin ve dış borçlanma araçlarının değerlemesine ilişkin esaslar piyasa fiyatını en doğru yansıtacak 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 2016 ve 2015 tarihleri itibarıyla Fon’un faaliyet bölümleri bulunmamaktadır.

**4 - İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI**

a) 31 Aralık 2016 ve 2015 tarihlerinde ilişkili taraflarla olan bakiyeler aşağıdaki gibidir:

	<b>31 Aralık 2016</b>	<b>31 Aralık 2015</b>
<b>Nakit ve nakit benzerleri (Dipnot 16)</b>		
Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	413	246
	<b>413</b>	<b>246</b>

**VAKIF EMEKLİLİK A.Ş.**  
**ESNEK EMEKLİLİK YATIRIM FONU**

**31 ARALIK 2016 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT**  
**FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

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

**4 - İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI (Devamı)**

	<b>31 Aralık 2016</b>	<b>31 Aralık 2015</b>
<b>Finansal varlıklar</b>		
T.Vakıflar Bankası T.A.O.	19.375.391	15.624.551
	<b>19.375.391</b>	<b>15.624.551</b>
<b>İlişkili taraflara borçlar (Dipnot 5)</b>		
Vakıf Emeklilik A.Ş.	751.666	655.106
Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	7.654	931
	<b>759.320</b>	<b>656.037</b>

b) 31 Aralık 2016 ve 2015 tarihlerinde sona eren hesap dönemleri itibarıyla ilişkili taraflarla olan işlemler aşağıdaki gibidir:

	<b>1 Ocak - 31 Aralık 2016</b>	<b>1 Ocak - 31 Aralık 2015</b>
Vakıf Emeklilik A.Ş. (Fon işletim gider iadesi)	193.799	194
	<b>193.799</b>	<b>194</b>

**Niteliklerine göre giderler (Dipnot 7)**

Vakıf Emeklilik A.Ş. (Fon yönetim ücreti)	8.449.854	7.508.965
Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. (Aracılık komisyonu)	670.693	310.128
	<b>9.120.547</b>	<b>7.819.093</b>

**5 - ALACAK VE BORÇLAR**

	<b>31 Aralık 2016</b>	<b>31 Aralık 2015</b>
<b>Alacaklar</b>		
Ters repo sözleşmelerinden alacaklar	15.885.322	2.365.621
Takas alacakları	-	74.500
Diğer alacaklar (*)	193.799	-
	<b>16.079.121</b>	<b>2.440.121</b>

(\*) 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.

**VAKIF EMEKLİLİK A.Ş.**  
**ESNEK EMEKLİLİK YATIRIM FONU**

**31 ARALIK 2016 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT**  
**FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

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

**5 - ALACAK VE BORÇLAR (Devamı)**

<b>Borçlar</b>	<b>31 Aralık 2016</b>	<b>31 Aralık 2015</b>
Fon yönetim ücreti	751.666	655.106
Takas borçları	458.650	113.200
Ödenecek pay geri alım bedeli	232.323	121.079
Repo komisyonu	7.088	640
Denetim ücreti	3.608	4.531
Saklama gideri	3.342	2.567
Kesin alım satım komisyonu	316	184
Hisse senedi komisyonları	250	107
Diğer	16.795	10.931
	<b>1.474.038</b>	<b>908.345</b>

**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.

**7 - NİTELİKLERİNE GÖRE GİDERLER**

	<b>1 Ocak - 31 Aralık 2016</b>	<b>1 Ocak- 31 Aralık 2015</b>
Yönetim ücretleri (*)	8.449.854	7.508.965
Komisyon (**)	670.693	310.128
Kurul ücretleri	47.842	41.965
Saklama ücretleri	39.326	35.255
Denetim ücretleri	4.503	6.018
Esas faaliyetlerden diğer giderler	13.510	1.459
	<b>9.225.728</b>	<b>7.903.790</b>

(\*) Fon, her gün için fon toplam değerinin % 0,00590'u oranında yönetim ücreti tahakkuk ettirmektedir (31 Aralık 2015: % 0,00590). Bu ücret bir sonraki ayın ilk iş günü ödenir.

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

Hisse Senetleri: Hisse senedi alış ve satış işlemlerinde işlem tutarı üzerinden 0,0005 (onbinde beş) + BSMV komisyon hesaplanmaktadır.

Borçlanma Senetleri: Borçlanma senetleri alış ve satış işlemlerinde işlem tutarı üzerinden 0,00002 (yüzbinde iki) + BSMV komisyon hesaplanmaktadır.

Ters Repo İşlemleri: Gecelik ters repo işlemlerinde işlem tutarı üzerinden 0,0000075 (yüzbinde yedibuçuk) + BSMV, Vadeli Ters Repo işlemlerinde işlem tutarı üzerinden (0,0000075 (yüzbindeyedibuçuk) x gün sayısı) + BSMV komisyon hesaplanmaktadır.

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

**VAKIF EMEKLİLİK A.Ş.**  
**ESNEK EMEKLİLİK YATIRIM FONU**

**31 ARALIK 2016 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT**  
**FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

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

**8 - FİNANSAL VARLIKLAR**

<b>Finansal varlıklar</b>	<b>31 Aralık 2016</b>	<b>31 Aralık 2015</b>
<i>Alım satım amaçlı finansal varlıklar</i>		
Hisse senetleri	152.376.248	157.561.728
Devlet tahvilleri	49.482.497	86.801.484
Özel sektör tahvilleri	57.582.192	39.700.763
Özel kesim borçlanma senetleri	43.107.025	-
	<b>302.547.962</b>	<b>284.063.975</b>

31 Aralık 2016 ve 2015 tarihleri itibarıyla, alım-satım amaçlı finansal varlıkların detayları aşağıdaki gibidir:

	<b>31 Aralık 2016</b>			<b>31 Aralık 2015</b>		
	<b>Nominal</b>	<b>Piyasa değeri</b>	<b>Getiri oranı (%)</b>	<b>Nominal</b>	<b>Piyasa değeri</b>	<b>Getiri oranı (%)</b>
Hisse senetleri	21.900.622	152.376.248	-	28.950.521	157.561.728	-
Devlet tahvilleri	48.700.000	49.482.497	7,09-11,05	91.500.000	86.801.484	7,09-10,93
Özel sektör tahvilleri	56.870.000	57.582.192	5,74-13,06	39.106.868	39.700.763	8,78-14,12
Özel kesim borçlanma senetleri	43.660.000	43.107.025	10,01-11,05	-	-	-
	<b>302.547.962</b>			<b>284.063.975</b>		

	<b>31 Aralık 2016</b>	<b>31 Aralık 2015</b>
<i>Vadeye kadar elde tutulacak yatırımlar</i>		
Vadeli mevduat	99.669.174	78.704.895
	<b>99.669.174</b>	<b>78.704.895</b>

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

	<b>31 Aralık 2016</b>	<b>31 Aralık 2015</b>
Fiyat raporundaki toplam değer/net varlık değeri (Dipnot 17)	416.822.632	364.300.892
<b>Finansal durum tablosundaki toplam değer/net varlık değeri</b>	<b>416.822.632</b>	<b>364.300.892</b>

**VAKIF EMEKLİLİK A.Ş.**  
**ESNEK EMEKLİLİK YATIRIM FONU**

**31 ARALIK 2016 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT**  
**FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

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

**10 - HASILAT**

	<b>1 Ocak - 31 Aralık 2016</b>	<b>1 Ocak- 31 Aralık 2015</b>
Faiz gelirleri	15.104.677	15.136.092
- <i>Kuponlu devlet tahvili</i>	13.044.793	14.324.039
- <i>Hazine bonosu</i>	2.059.884	809.206
- <i>Borsa para piyasası</i>	-	2.847
Temettü gelirleri	4.767.994	3.921.596
- <i>Hisse senedi</i>	4.767.994	3.921.596
Finansal varlık ve yükümlülüklerle ilişkin gerçekleşmiş kar	(4.062.445)	14.300.552
- <i>Hisse senedi</i>	5.210.510	2.768.550
- <i>Kuponlu Devlet tahvili</i>	(1.593.067)	(1.424.086)
- <i>Hazine bonosu</i>	2.972	-
- <i>Gerçekleşen değer artışları</i>	(7.682.860)	12.956.088
Finansal varlık ve yükümlülüklerle ilişkin gerçekleşmemiş kar	30.137.960	(44.709.206)
	<b>45.948.186</b>	<b>(11.350.966)</b>

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

**Esas faaliyetlerden diğer gelirler**

	<b>1 Ocak - 31 Aralık 2016</b>	<b>1 Ocak- 31 Aralık 2015</b>
Fon işletim gider iadesi	193.799	194
	<b>193.799</b>	<b>194</b>

**Esas faaliyetlerden diğer giderler**

	<b>1 Ocak - 31 Aralık 2016</b>	<b>1 Ocak- 31 Aralık 2015</b>
Muhtelif giderler (*)	13.510	1.459
	<b>13.510</b>	<b>1.459</b>

(\*) 31 Aralık 2016 ve 2015 tarihleri itibarıyla esas faaliyetlerden diğer giderler içerisinde tescil ve ilan gideri, noter ücretleri ile endeks kullanım ücreti bulunmaktadır.

**12 - KUR DEĞİŞİMİNİN ETKİLERİ**

Fon'un 31 Aralık 2016 itibarıyla portföyünde yabancı para varlık ve yükümlülükleri yoktur (31 Aralık 2015: Yoktur).

**VAKIF EMEKLİLİK A.Ş.**  
**ESNEK EMEKLİLİK YATIRIM FONU**

**31 ARALIK 2016 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT**  
**FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

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

**13 - TÜREV ARAÇLAR**

Yoktur (31 Aralık 2015: 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.

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:

	<b>31 Aralık 2016</b>		<b>31 Aralık 2015</b>	
	<b>Gerçeğe uygun değeri</b>	<b>Kayıtlı değeri</b>	<b>Gerçeğe uygun değeri</b>	<b>Kayıtlı değeri</b>
Nakit ve nakit benzerleri	413	413	246	246
Ters repo alacakları	15.885.322	15.885.322	2.365.621	2.365.621
Takas alacakları	-	-	74.500	74.500
Finansal varlıklar	402.217.136	402.217.136	362.768.870	362.768.870
Diğer alacaklar	193.799	193.799	-	-
Takas borçları	(458.650)	(458.650)	(113.200)	(113.200)
Diğer borçlar	(1.015.388)	(1.015.388)	(795.145)	(795.145)

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.

**VAKIF EMEKLİLİK A.Ş.**  
**ESNEK EMEKLİLİK YATIRIM FONU**

**31 ARALIK 2016 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT**  
**FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

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

**14 - FİNANSAL ARAÇLAR (Devamı)**

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.

Alım satım amaçlı gösterilen finansal varlıklar:

<b>31 Aralık 2016</b>	<b>Seviye 1</b>	<b>Seviye 2</b>	<b>Seviye 3</b>
Hisse senedi	152.376.248	-	-
Devlet tahvili	49.482.497	-	-
Özel sektör tahvili	57.582.192	-	-
Özel kesim borçlanma senetleri	43.107.025	-	-
	<b>302.547.962</b>	-	-

  

<b>31 Aralık 2015</b>	<b>Seviye 1</b>	<b>Seviye 2</b>	<b>Seviye 3</b>
Hisse senedi	157.561.728	-	-
Devlet tahvili	86.801.484	-	-
Özel sektör tahvili	39.700.763	-	-
	<b>284.063.975</b>	-	-

**15 - RAPORLAMA DÖNEMİNDEN SONRAKİ OLAYLAR**

Yoktur (31 Aralık 2015: Yoktur).

**16 - NAKİT AKIŞ TABLOSUNA İLİŞKİN AÇIKLAMALAR**

	<b>31 Aralık 2016</b>	<b>31 Aralık 2015</b>
<b>Nakit ve nakit benzerleri</b>		
Bankalardaki mevduatlar		
- Vadesiz mevduat	413	246
Ters repo alacakları (Dipnot 5)	15.885.322	2.365.621
	<b>15.885.735</b>	<b>2.365.867</b>

**VAKIF EMEKLİLİK A.Ş.**  
**ESNEK EMEKLİLİK YATIRIM FONU**

**31 ARALIK 2016 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT**  
**FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

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

**16 - NAKİT AKIŞ TABLOSUNA İLİŞKİN AÇIKLAMALAR (Devamı)**

31 Aralık 2016 tarihi itibarıyla Fon portföyü içerisinde vadeli mevduat ve teminata verilen nakit ve nakit benzerleri bulunmamaktadır (31 Aralık 2015: Yoktur).

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

	2016	2015
<b>1 Ocak itibarıyla toplam değeri/net varlık değeri</b>	<b>364.300.892</b>	<b>333.750.294</b>
Toplam değerinde/net varlık değerinde artış	36.916.258	(19.254.562)
Katılma payı ihraç tutarı	118.759.880	124.575.452
Katılma payı iade tutarı	(103.154.398)	(74.770.292)
<b>31 Aralık itibarıyla toplam değeri/net varlık değeri</b>	<b>416.822.632</b>	<b>364.300.892</b>

	2016	2015
<b>1 Ocak itibarıyla (Adet)</b>	<b>10.117.347.442</b>	<b>8.782.047.814</b>
Dönem içinde satılan fon payları sayısı (Adet)	3.091.689.793	3.331.327.614
Dönem içinde geri alınan fon payları sayısı (Adet)	(2.693.587.889)	1.996.027.986)
<b>31 Aralık itibarıyla dolaşımdaki pay sayısı (Adet)</b>	<b>10.515.449.346</b>	<b>10.117.347.442</b>

31 Aralık 2016 tarihi itibarıyla çıkarılmış katılma belgeleri 100.000.000.000 (31 Aralık 2015: 100.000.000.000) adettir.

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

	2016	2015
<b>Birim pay değeri (*)</b>		
Fon toplam değeri (TL)	416.822.632	364.300.892
Dolaşımdaki pay sayısı (Adet)	10.515.449.346	10.117.347.442
Birim pay değeri (TL/Adet)	0,039639	0,036008

(\*) 31 Aralık 2016 ve 1 Ocak 2017 tarihlerinin tatil günü olması sebebi ile Fon'un cari dönem sonu itibarıyla hazırlanan Performans Sunuş Raporu'nda birim pay değeri hesaplamasında 2 Ocak 2017 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 A.Ş.**  
**ESNEK EMEKLİLİK YATIRIM FONU**

**31 ARALIK 2016 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 2016	Ters repo alacakları		Diğer Alacaklar		Bankalardaki Mevduat (*)	Finansal Yatırımlar (**)
	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	İlişkili Taraf	Diğer Taraf		
<b>Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalan azami riski</b>	-	15.885.322	-	193.799	413	402.217.136
Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	-	15.885.322	-	193.799	413	402.217.136
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 ilişkili taraf olan Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.’de, 413 TL tutarında vadesiz mevduat bulunmaktadır.

(\*\*) Finansal yatırımlar içinde ilişkili taraf olan T.Vakıflar Bankası T.A.O’ da 19.375.391 TL tutarında vadeli mevduat bulunmaktadır.

31 Aralık 2015	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>	-	74.500	-	2.365.621	246	362.768.870
Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	-	74.500	-	2.365.621	246	362.768.870
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 ilişkili taraf olan Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.’de, 246 TL tutarında vadesiz mevduat bulunmaktadır.

(\*\*) Finansal yatırımlar içinde ilişkili taraf olan T.Vakıflar Bankası T.A.O’ da 15.624.551 TL tutarında vadeli mevduat bulunmaktadır.

**VAKIF EMEKLİLİK A.Ş.**  
**ESNEK EMEKLİLİK YATIRIM FONU**

**31 ARALIK 2016 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 2016**

	1 aya kadar	3 aya kadar	3 ay - 1 yıl arası	1 yıl - 5 yıl arası	5 yıl üzeri	Vadesiz	Toplam
Nakit ve nakit benzerleri	-	-	-	-	-	413	413
Ters repo alacakları	15.885.322	-	-	-	-	-	15.885.322
Finansal yatırımlar	120.864.934	18.200.064	48.272.280	49.834.904	12.668.706	152.376.248	402.217.136
Diğer alacaklar	193.799	-	-	-	-	-	193.799
<b>Toplam varlıklar</b>	<b>136.944.055</b>	<b>18.200.064</b>	<b>48.272.280</b>	<b>49.834.904</b>	<b>12.668.706</b>	<b>152.376.661</b>	<b>418.296.670</b>
Takas borçları	458.650	-	-	-	-	-	458.650
Diğer borçlar	1.015.388	-	-	-	-	-	1.015.388
<b>Toplam kaynaklar</b>	<b>1.474.038</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.474.038</b>
<b>Net likidite fazlası</b>	<b>135.470.017</b>	<b>18.200.064</b>	<b>48.272.280</b>	<b>49.834.904</b>	<b>12.668.706</b>	<b>152.376.661</b>	<b>416.822.632</b>

**31 Aralık 2015**

	1 aya kadar	3 aya kadar	3 ay - 1 yıl arası	1 yıl - 5 yıl arası	5 yıl üzeri	Vadesiz	Toplam
Nakit ve nakit benzerleri	-	-	-	-	-	246	246
Ters repo alacakları	2.365.621	-	-	-	-	-	2.365.621
Finansal yatırımlar	622.507	82.743.823	31.949.229	38.372.726	51.518.857	157.561.728	362.768.870
Takas alacakları	74.500	-	-	-	-	-	74.500
<b>Toplam varlıklar</b>	<b>3.062.628</b>	<b>82.743.823</b>	<b>31.949.229</b>	<b>38.372.726</b>	<b>51.518.857</b>	<b>157.561.974</b>	<b>365.209.237</b>
Takas borçları	113.200	-	-	-	-	-	113.200
Diğer borçlar	795.145	-	-	-	-	-	795.145
<b>Toplam kaynaklar</b>	<b>908.345</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>908.345</b>
<b>Net likidite fazlası</b>	<b>2.154.283</b>	<b>82.743.823</b>	<b>31.949.229</b>	<b>38.372.726</b>	<b>51.518.857</b>	<b>157.561.974</b>	<b>364.300.892</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 2016 ve 2015 tarihleri itibarıyla yabancı para cinsinden varlık ve yükümlülüğü bulunmamaktadır.

**VAKIF EMEKLİLİK A.Ş.**  
**ESNEK EMEKLİLİK YATIRIM FONU**

**31 ARALIK 2016 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 2016 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 2016</b>	<b>31 Aralık 2015</b>
<b>Sabit faizli finansal araçlar</b>		
Finansal varlıklar		
-Alım satım amaçlı finansal varlıklar	60.540.286	101.916.929
-Vadeye kadar elde tutulacak finansal varlıklar	99.669.174	78.704.895
-Ters repo sözleşmelerinden alacaklar	15.885.322	2.365.621

**Değişken faizli finansal araçlar**

Finansal varlıklar		
-Alım satım amaçlı finansal varlıklar	89.631.428	24.585.318

**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 2016</b>	<b>31 Aralık 2015</b>
	<b>Kar / Zarar</b>	<b>Kar / Zarar</b>
<b>Piyasa fiyat artışı/(azalışı)</b>	<b>üzerindeki etkisi</b>	<b>üzerindeki etkisi</b>
%5	7.618.812	7.878.086
(%5)	(7.618.812)	(7.878.086)

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

Yoktur.