

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

1- GENEL BİLGİLER:

Fon'un Unvanı	Vakıf Emeklilik A.Ş. Esnek Emeklilik Yatırım Fonu
Fon'un Türü	Esnek Fon
Fon'un Adı	Esnek Emeklilik Yatırım Fonu
Fon Tutarı ve Pay Sayısı	100.000.000.- TL (YüzmilyonTL) 10.000.000.000 (Onmilyar) Adet
Avans Tutarı	600.000.-TL (AltyüzbinTL)

2- FONUN KURULUŞUNA ve HALKA ARZINA İLİŞKİN BİLGİLER:

	TARİH	NO
Kuruluşa İlişkin Kurul Kararı	04/09/2003	47
Kuruluşa İlişkin Kurul İzni	12/09/2003	78645
Fon İçtüzüğü Tescili	17/09/2003	103529-2003
Fon İçtüzüğü'nün Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde İlanı	22/09/2003	5890

3- FON KURULU ÜYELERİ

Adem DUMAN	Fon Kurulu Başkanı	Vakıf Emeklilik A.Ş.
Gürol Sami ÖZER	Fon Kurulu Üyesi	Vakıf Emeklilik A.Ş.
Numan TANRIÖVER	Fon Kurulu Üyesi	Vakıf Portföy Yönetimi A.Ş.
Nesrin KAYĞUN	Fon Kurulu Üyesi	Vakıf Emeklilik A.Ş.

4- FON PORTFÖY YÖNETİCİLERİ

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

Dış Ticaret

Genel çerçeveden bakıldığında 2016 yılı küresel ticaret açısından bir düzelme yılı olamadı. Dünya ekonomisinin 2016 büyümesinin %2.5'ler civarında olması beklenirken 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 öngörülüyor. 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 itibarıyla fonun değeri 0,039654 TL olarak gerçekleşmiştir. 01.01.2016-31.12.2016 tarihleri arası fonun getirisi %10,09 ve fonun karşılaştırma ölçütü getirisi %10,21 olarak gerçekleşmiştir.

01.01.2016 tarihinden geçerli olmak üzere; Fonun karşılaştırma ölçütü %35 oranında BIST 100 Endeksi, %10 oranında BIST-KYD Repo (Brüt) Endeksi, %10 oranında BIST-KYD DİBS Tüm Endeksi, %35 oranında BIST-KYD DİBS Orta Endeksi, %5 oranında BIST-KYD ÖSBA Sabit Endeksi, %5 oranında BISTKYD 1 Aylık Gösterge Mevduat TL Endeksi kullanılmaya başlanmıştır.

7- FONUN PORTFÖY BİLGİLERİ

	*02.01.2017
Fon Net Varlık Değeri (TL)	416.981.704
Dolaşımdaki Pay Sayısı (Adet)	10.515.449.346,401
Birim Pay Değeri (TL/Adet)	0,039654

Portföy Dağılımı %	*02.01.2017
Türk Ortaklık Payları	36,44
Devlet Tahvili/Hazine Bonosu	11,84
Özel Kesim Borçlanma Araçları	24,08
Ters Repo	3,80
Vadeli Mevduat	23,84

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

8- FONUN YATIRIM STRATEJİSİ

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

9- FON KURULU TOPLANTILARI

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

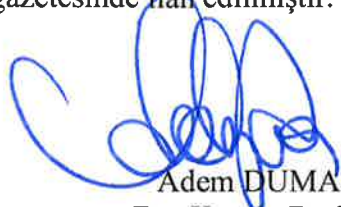
Fonla ilgili olarak; Sermaye Piyasası Kurulunun i-SPK.4632 s.kn.17.3 (03.03.2016 tarih ve 7/223 s.k.) sayılı İlke Kararı olarak kabul edilen, “Emeklilik Yatırım Fonlarına İlişkin Rehberi kapsamında İçtüzük, izahname ve tanıtım formunun değiştirilmesi için Sermaye Piyasası Kuruluna başvuru yapılmıştır.

Aynı zamanda fonun karşılaştırma ölçütü ve varlık türü değiştirilmesi içinde başvuru yapılmıştır. Rehber uyum kapsamında yapılan değişikliklerde süreç devam etmekte olup, fonun karşılaştırma ölçütü ve varlık türüne ilişkin değişiklikler 02.01.2017 tarihinde itibaren geçerli olmak üzere; Fon portföy yapısı / yönetim stratejisi karşılaştırma ölçütü kullanmaya elverişli olmadığından Eşik Değer belirlenmesi uygun görülmüştür. Fon’un Eşik Değeri BIST-KYD Repo (Brüt) Endeksi’dir.

Varlık Türü	En Az %	En Çok %
Yurtiçi Ortaklık Payları	20	60
Yutiçi Özel Sektör Borçlanma Senetleri	0	50
Kamu İç Borçlanma Araçları	0	60
Ters Repo İşlemleri	0	10
Takasbank Para Piyasası İşlemleri (BPP)	0	20
Vadeli/ Katılma Hesabı (TL)	0	25
Gayrimenkule Dayalı Sermaye Piyasası Araçları	0	20
Yatırım Fonu Katılma Payları, Menkul Kıymet Yatırım Fonu, Yabancı Yatırım Fonu, Borsa Yatırım Fonu, Serbest Yatırım Fonu, Koruma Amaçlı Yatırım Fonu ve Garantili Yatırım Fonu	0	20
Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklıkları Tarafından İhraç Edilen Para ve Sermaye Piyasası Araçlarına ve Girişim Sermayesi Yatırım Fonu Katılma Payları	0	20
Vadeli İşlem ve Opsiyon İşlemleri	0	20

Fon portföyüne riskten korunma amacıyla döviz, kıymetli madenler, faiz, finansal göstergeler ve sermaye piyasası araçları üzerinden düzenlenmiş opsiyon sözleşmeleri, forward, varant, finansal vadeli işlemler ve vadeli işlemlere dayalı opsiyon işlemleri dâhil edilebilir. Vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri ile varantlar nedeniyle maruz kalınan açık pozisyon tutarı fon toplam değerini aşamaz.

Söz konusu değişiklik 02.01.2017 tarihinde Ticaret sicile tescil ettirilmiş olup, 06.01.2017 tarih ve 9236 sayılı ticaret sicil gazetesinde ilan edilmiştir.


Adem DUMAN
Fon Kurulu Başkanı


Gürol Sami ÖZER
Fon Kurulu Üyesi


Numan TANRIÖVER
Fon Kurulu Üyesi


Nesrin KAYĞUN
Fon Kurulu Üyesi