

VAKIF EMEKLİLİK A.Ş.
ESNEK EMEKLİLİK YATIRIM FONU
FON KURULU
FAALİYET RAPORU
(01.01.2014 - 30.06.2014 DÖNEMİ)

1- GENEL BİLGİLER:

Fon'un Unvanı	Vakıf Emeklilik A.Ş. Esnek Emeklilik Yatırım Fonu
Fon'un Türü	Diğer
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 (AltıyüzbinTL)

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 İhtüzüğü Tescili	17/09/2003	103529-2003
Fon İhtüzüğü'nün Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde İlanı	22/09/2003	5890

3- FON KURULU ÜYELERİ

Atilla BENLİ	Fon Kurulu Başkanı	Vakıf Emeklilik A.Ş.
Özgür OBALI	Fon Kurulu Üyesi	Vakıf Emeklilik A.Ş.
Mehmet Lütfi AKYOL	Fon Kurulu Üyesi	Vakıf Portföy Yönetimi A.Ş.

4- FON PORTFÖY YÖNETİCİLERİ

Mehmet Lütfi AKYOL	Vakıf Portföy Yönetimi A.Ş.
Şener AKBULUT	Vakıf Portföy Yönetimi A.Ş.
Özkan BALCI	Vakıf Portföy Yönetimi A.Ş.
Cavit DEMİR	Vakıf Portföy Yönetimi A.Ş.
Umut BULUT	Vakıf Portföy Yönetimi A.Ş.

5- PİYASA DEĞERLENDİRMESİ

Ekonomik Görünüm

Yılın ilk çeyreğinde dünya ekonomisi, Euro Bölgesi ve Japon ekonomilerindeki toparlanmayla beklentilerin sınırlı seviyede üzerinde büyürken, ABD ekonomisi ağır soğuk hava koşullarına bağlı olarak yıllıklandırılmış bazda %2,9 daralarak üç yılın en zayıf performansını kaydetti. Gelişmekte olan ülkelere liderlik yapan Çin ekonomisi ise beş yılın en zayıf büyümesine denk gelen %7,4 seviyesinde büyüdü. ABD para politikasındaki normalleşme geliştirmekte olan ekonomilerden sermaye çıkışına ve bu ülkelerin büyümelerinin baskı altında kalmasına yol açıyor. Bu durum geçmiş beş yıl boyunca gördüğümüz gelişmiş ekonomilerle geliştirmekte olan ekonomiler arasındaki büyüme farklılığının azalması sonucunu doğuruyor.

Ülkemizde TCMB'nin temkinli duruşu, makro ihtiyati tedbirlerin etkili olması, ulusal ekonomiye ilişkin belirsizliklerin azalması ve uluslararası piyasalardaki risk iştahının bir miktar toparlanması sayesinde finansal istikrara ilişkin endişeler yakın zamanda önemli ölçüde azaldı. Türkiye ekonomisi yılın ilk çeyreğinde %4,1'lik beklentilerin de üzerinde %4,3 büyüdü. Mevsimsellikten arındırılmış olarak da Türkiye ilk çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %1,7 ile G20 ülkeleri içinde Hindistan'dan sonra en hızlı büyüyen ülke oldu. Yılsonu büyüme beklentisi %4 seviyesinde bulunuyor.

Para Politikası

Piyasaların uzun süredir önlem paketi alması ve parasal genişleme yapmasını beklediği Avrupa Merkez Bankası (ECB) sonunda adım attı. Bundesbank'ın 14 Mayıs'ta ECB'nin ek gevşeme hamlesini gerektiği takdirde desteklemeyi düşündüğünü belirtmesi ECB'nin elini rahatlatmıştı. ECB'nin bugüne kadar gevşeme yönünde attığı ek adımlara karşı duruşunu her seferinde dile getiren Bundesbank'ın bu sert tutumundan biraz uzaklaştığına işaret eden bu haber önemli bir dönüm noktası oldu. Sonrasında ECB 5 Haziran'da gerçekleştirdiği para politikası toplantısında parasal genişleme yönünde yeni adımlar atarak, politika faizini %0,25'ten %0,15'e indirirken, bankaların ECB'de tuttukları mevduata negatif faiz uygulamaya başladı. Ayrıca ECB, daha sonradan büyüklüğü 1 trilyon Euro olarak açıklanan ve banka kredilerini canlandırarak ekonomiye destek vermeyi amaçlayan yeni TLTRO (hedeflenmiş uzun vadeli refinansman kredisi) programını duyurdu. ECB'nin bu hamlesi sonrası geliştirmekte olan ülkelere (GOÜ) para akışı hız kazanırken, bu hamle aynı zamanda GOÜ piyasalarının da tüm dünyada görülen ralliye katılmasını sağladı.

Öte yandan bu durum TCMB'nin de elini temkinli bir gevşeme konusunda güçlendirdi. Nitekim TCMB 22 Mayıs'ta son dönemde azalan belirsizlikler ve risk primi göstergelerindeki iyileşme sonucunda politika faizini 50 baz puan indirirken, enflasyonist risklerin sürmesi nedeniyle faiz koridorunu değiştirmede. 24 Haziran'da ise TCMB para politikası kararında politika faizini 75 baz puan düşürerek %8,75'e indirdi. Önümüzdeki dönemde ulusal ve global belirsizliklerin azalması koşuluyla TCMB'nin politika faizinde ölçülü indirime gitmesi bekleniyor.

Tahvil Piyasası

Piyasalardaki olumlu havanın ve TCMB'nin faiz indiriminin etkisiyle gösterge tahvilin faizi Mayıs ayı genelinde geriledi. 30 Mayıs itibarıyla gösterge tahvilin faizi yaklaşık son yedi ayın en düşük seviyesine indi ve %8,49 düzeyinde gerçekleşti. Sonrasında, gösterge tahvilin faiz oranı azalan risk algısına bağlı olarak Haziran ayının ilk haftasında %8,15 ile son 7 ayın en düşük seviyesine geriledi. Irak'taki gelişmelerin etkisiyle bir miktar yükselen gösterge tahvilin faiz oranı TCMB'nin

faiz indirimlerine devam edeceğine ilişkin beklentilerin etkisiyle 30 Haziran itibarıyla yeniden %8,15 seviyesine indi.

Hisse Senedi Piyasası

Haziran ayının başında kâr satışlarının gözlendiği Borsa İstanbul, ECB'nin faiz indirimi ve parasal genişleme kararlarının ardından hızla yükselerek 81 bin seviyesini aştı. Ancak, artan jeopolitik risklere bağlı olarak 16 Haziran'da 77.646 puana kadar gerileyen endeks, takip eden dönemde TCMB'nin faiz indirimine gideceğine yönelik beklentilerin güçlenmesinin etkisiyle bankacılık sektörü hisseleri öncülüğünde yükselişe geçti. Sonrasında Fitch'in önde gelen Türk bankalarının kredi notunu aşağı çekmesi hisse senedi piyasasını olumsuz etkiledi. BİST-100 endeksi Haziran ayını 78.489 düzeyinde kapattı.

Enflasyon

Haziran ayında tüketici enflasyonu aylık bazda %0,3 oranında arttı. Böylece yıllık enflasyon Mayıs'taki %9,7'den Haziran'da %9,2'ye geriledi. Yıllık enflasyondaki artışta Ramazan etkisiyle işlenmiş gıda fiyatlarının yüksek artışı etkili olurken, TL'deki değerlenme ile enflasyonist baskının hafiflediği görülüyor. Yılın geri kalanında yüksek baz etkisinin de yardımıyla enflasyonun kademeli bir şekilde yavaşlaması bekleniyor. 2014 yılsonu TÜFE beklentisi %8,3, 12 ay ve 24 ay sonrası TÜFE beklentileri ise sırasıyla %7,27 ve %6,73 seviyelerinde bulunuyor.

Ödemeler Dengesi

Cari işlemler açığı, 2014 yılı ilk çeyreğinde azalma trendi gösterdi. Dış ticaret dengesindeki iyileşmenin, cari açığı azalışın temel nedenini oluşturduğu görüldü. Mayıs ayında cari işlemler açığı 4,0 milyar dolarlık beklentilerin altında 3,4 milyar dolar olarak gerçekleşirken, 12 aylık birikimli cari açık Nisan'daki 56,8 milyardan Mayıs'ta 52,6 milyar dolara geriledi. Bavul ticareti ve taşımacılık gelirlerindeki güçlü seyir cari açığın beklenenden iyi gelmesini sağladı. Avrupa ekonomilerindeki toparlanma ile ihracattaki canlanma, net altın ihracatı dengesindeki iyileşme ve iç talepteki yavaşlama ile cari açık hız kesmeye devam etti. Ocak-Mayıs döneminde cari açık geçen yılın aynı dönemine göre -%38,5 azalarak 19,8 milyar dolar olarak gerçekleşti. Yılsonu cari açık beklentisi 49 milyar dolar seviyelerinde bulunuyor.

6- FONUN PERFORMANS BİLGİLERİ

30.06.2014 tarihi itibarıyla fonun değeri 0,035624 TL olarak gerçekleşmiştir. 01.01.2014-30.06.2014 tarihleri arası fonun getirisi % 9,39'dur.

Fonun karşılaştırma ölçütü; Fon portföy yapısı ve yönetim stratejisi karşılaştırma ölçütü kullanmaya elverişli olmaması nedeniyle belirlenmemiştir.

7- FONUN PORTFÖY BİLGİLERİ

	30.06.2014
Fon Net Varlık Değeri (TL)	292.322.023
Dolaşımdaki Pay Sayısı (Adet)	8.205.734.081
Birim Pay Değeri (TL/Adet)	0,035624

Portföy Dağılımı %	30.06.2014
Hisse Senetleri	17,96
Devlet Tahvili	29,64
Vadeli Mevduat	15,56
Özel Sektör Tahvili	31,11
Ters Repo	5,73

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 KARARLARI

01.01.2014 - 30.06.2014 dönemi içerisinde Fon kurulu olağan toplantılarını gerçekleştirmiştir. Bu toplantılarda genel piyasalar, fonun performansı ve fonla ilgili diğer konular incelenmiştir.

Atilla BENLİ
Fon Kurulu Başkanı

Özgür OBALI
Fon Kurulu Üyesi

Mehmet Lütfi AKYOL
Fon Kurulu Üyesi