

VAKIF EMEKLİLİK ve HAYAT A.Ş.
KATILIM DENGELİ DEĞİŞKEN
EMEKLİLİK YATIRIM FONU
2018 YILINA AİT ALTI AYLIK RAPOR

Bu rapor Vakıf Emeklilik ve Hayat A.Ş. Katılım Dengeli Değişken Emeklilik Yatırım Fonu'nun 01.01.2018 - 30.06.2018 döneme ilişkin gelişmelerin, Fon Kurulu tarafından hazırlanan faaliyet raporunun, ilgili dönemin son iş günü tarihi itibarıyla fon portföy değeri ve net varlık değeri tablolarının katılımcılara sunulması amacıyla düzenlenmiştir.

BÖLÜM A: 01.01.2018 – 30.06.2018 DÖNEMİNİN DEĞERLENDİRMESİ

BÜYÜME

Beklenti üzerinde büyüme dönemlerinin ardından yüksek enflasyon, cari açık ve kırılgan TL gibi yapısal sonuçlarla karşılaşılan süreçte, seçimlerin geride kalmasıyla izlenecek para politikası ve makro ekonomik stratejiler izlenecek. Büyümenin daha dengeli kademelere çekilmesi ve kontrollü ilerleme disiplini görülebilir.

BÜTÇE

Vergi ve özelleştirme önlemleriyle dengelenme görülse de bütçedeki performans soru işaretleri yaratmaya devam ediyor. Mart 2019'da seçim takvimi bulunması ve bunun öne çekilme olasılığı bütçede bir süredir var olan gevşemeye ivme kazandırabilir.

ENFLASYON

Enflasyonda ileriye dönük artış tahminleri giderek yükseliyor ve gerek iç dinamikler gerekse küresel görünüm düzeltmeye yer açmıyor. Uzun ve kısa vadede TÜFE'de artış rekorlarının görüldüğü Haziran ayından sonra yaz aylarında yine artışın sürmesi bekleniyor. Bu durumda vergi zamları ve mevsimsel bazı etkilerin rol oynaması kaçınılmaz gibi görünüyor.

DIŞ TİCARET

İhracatın ithalatı karşılama oranı bazında %65 civarındaki seyrin sürdüğü dış ticaret verilerinde, buna paralel ithalatın ihracattan yüksek seyreden hacmi ilerleyen dönemlerde kur ile birlikte değerlendirildiğinde cari denge açısından dikkat çekmeye devam ediyor. Öte yandan yurtiçi ve küresel çapta ekonomik aktivitenin gideceği yönün belirsizliği gelecek süreçlerde risk yaratabilir.

Rezervlerde bir miktar düzelmeler görülse de cari açık genişlemeye devam ediyor. 57 milyar Dolar'ın üzerine gelen yıllık cari açığın yıl sonuna değin 60 milyar Dolar'I aşması yüksek olasılık.

PARASAL VE FİNANSAL KOŞULLAR

ABD'nin agresif ve uzlaşması zor 2018 politikaları, FED ve GOÜ'lerin kırılganlığı ile ortaya çıkan güçlü Dolar ve yüksek risk algısı teması küresel makroekonomik görünümü hakimiyetine almış durumda. Türkiye gibi ülkelerin kendi iç dinamikleri de göz önüne alındığında bu durumdan; yüksek döviz kurları ve faizler, baskılanan hisse senedi piyasaları ve belirsizliğin sonucunda altın gibi güvenli limanlara sığınma gibi doğal sonuçlara alternatif bir tablo ile etkilenmesi mümkün görünmüyor. Yılın kalanında da benzer bir görünüm izlenmesi muhtemel görünüyor.

MAKROEKONOMİK GÖRÜNÜM VE PARA POLİTİKASI

24 Temmuz Salı günü açıklanacak TCMB PPK Kararı'na kadar tüm yeni yönetim kademesinin ve yeni sistemin ilk izlenimlerinin belli olacağını düşünüyoruz. Buna ilaveten 24 Temmuz 2018 tarihi belki de küresel açıdan Türkiye'nin görünümünün başlangıç sınavı olabilir.

FAİZ

Hisse senedi piyasaları, para birimleri ve gösterge veriler açısından küresel çaptaki yüksek risk algısı ile toptan bir olumsuzluk havasındaki yılda, 2 ve 10 yıllık Türk Tahvilleri'nde Nisan ayından itibaren durdurulamaz bir yükseliş gözlemleniyor. İçeride, ekonomi dışı yoğun gündem belirsizlikten biraz arınsa da yaklaşan yerel seçimler ve karakteristik kırılğanlıklar bu yükselişin terse dönmesinin zorluğuna işaret ediyor.

DÖVİZ

FED'in faiz arttırım hedefini 2018'de 4'e çıkardığı ve ECB'nin varlık alım politikasını yıl sonunda değiştireceğini açıkladığı ortamda, "ticaret savaşları" ile girilen yılın 2.yarisında fon çıkışları yönünden yılın geride kalanında aşırı ısınan GOÜ'lere yaklaşımın nasıl olacağı çok önemli. Temmuz itibarı ile küresel ticaret konularında kılıçlar henüz yeni çekildiği için "hızlı bir iyileşme" beklemek anlamlı durmuyor. İç görünümde de henüz geçiş aşaması süreci yaşanacağından Dolar/TL'de 4.50'in altına zaman zaman sarkmalar olabilse de "kalıcı bir gerileme" den söz etmek için oldukça erken.

BÖLÜM B: FON KURULU FAALİYET RAPORU İLE İLGİLİ BİLGİLER

01.01.2018 - 30.06.2018 dönemi içerisinde Fon kurulu olağan toplantılarını gerçekleştirmiştir. Bu toplantılarda genel piyasalar, fonun performansı ve fonla ilgili diğer konular incelenmiştir.

Fon Kurulu tarafından hazırlanan Fon Kurulu Faaliyet raporu ekte sunulmuştur.

BÖLÜM C: FON PORTFÖY DEĞERİ-NET VARLIK DEĞERİ TABLOLARI

FON PORTFÖY DEĞERİ TABLOSU

KATILIM DENGELİ DEĞİŞKEN E.Y.F. (VEB) 29 Haziran 2018 TARİHLİ GÜNLÜK RAPORUDUR

MENKUL DÖVİZ KIYMET CİNSİ	VADE TARİHİ	VADEYE KALAN GÜN	FAİZ NOMİNAL FAİZ ORANI	NOMİNAL DEĞER	BİRİM ALIŞ FİYATI	SATIN ALISH TARİHİ	ÇİSKONTO ORANI (%)	REPO TEMİNAT TUTARI	BORSA SOZLEŞME NO	NET DÖNÜŞ TUTARI	GÜNLÜK BR DEĞER	TOPLAM DEĞER	GRUP (%)	TOPLAM (FPO GÖRE)	TOPLAM (FTD GÖRE)
HİSSE SENETLERİ															
Hisse Türk															
AKCNS TL				5,00	12,002000	19/03/18					9,580000	47,90	0,00	0,00	0,00
AKENR TL				0,80	1,687500	07/05/13					0,750000	0,60	0,00	0,00	0,00
ALBRK TL				1,890,160,67	1,627334	27/04/18					1,360000	2,570,618,51	13,09	1,25	1,25
AYGAZ TL				19,000,00	15,059004	28/02/18					10,930000	207,670,00	1,06	0,10	0,10
BIMAS TL				12,000,00	76,072917	19/01/18					67,150000	805,800,00	4,11	0,39	0,39
BOLUC TL				156,682,00	5,904827	03/05/18					6,580000	1,030,967,56	5,26	0,50	0,50
BUCIM TL				417,509,00	5,687979	07/05/18					4,850000	2,024,915,65	10,33	0,99	0,99
ECILC TL				1,000,00	4,361300	03/05/18					3,380000	3,380,00	0,02	0,00	0,00
ENKAI TL				0,36	5,138889	28/05/18					4,670000	1,68	0,00	0,00	0,00
EREGL TL				0,43	10,976744	07/05/18					10,200000	4,39	0,00	0,00	0,00
GOODY TL				75,121,00	4,336909	03/05/18					3,360000	252,406,56	1,29	0,12	0,12
HEKTS TL				47,153,00	6,062779	02/05/18					10,450000	492,748,85	2,51	0,24	0,24
ISGYO TL				1,05	0,910543	08/05/18					0,990000	1,04	0,00	0,00	0,00
KONYA TL				5,360,00	292,228640	07/05/18					207,500000	1,112,200,00	5,67	0,54	0,54
LOGO TL				13,500,00	56,931515	27/04/18					42,060000	567,810,00	2,90	0,28	0,28
MNDRS TL				0,03	0,666667	09/05/13					0,770000	0,02	0,00	0,00	0,00
MRDIN TL				50,000,00	4,350750	03/05/18					4,310000	215,500,00	1,10	0,11	0,10
NUHCM TL				33,640,00	10,017607	03/05/18					9,409000	316,518,76	1,61	0,15	0,15
PETKM TL				60,000,00	5,319844	28/06/18					4,840000	290,400,00	1,48	0,14	0,14
PETUN TL				175,000,00	10,422046	22/01/18					7,940000	1,389,500,00	7,09	0,68	0,68

PM/R3	TL	TOPLU KONUT IDARESİ BAŞKANLIĞI	15.151,00	42.355795	17/05/18	33,768000	511,618,97	2,61	0,25	0,25
PNSUT	TL	PINAR SÜT MAMULLERİ SAN. A.Ş.	146.000,00	15.196450	28/02/18	9,910000	1.446.860,00	7,38	0,70	0,70
SELEC	TL	SELÇUK ECZA DEPOSU TİC. VE SAN. A.Ş.	480.000,00	3,726575	02/02/18	3,840000	1.843.200,00	9,40	0,90	0,90
SODA	TL	SODA SANAYİİ A.Ş.	300.000,49	5,168236	02/05/18	6,200000	1.860.003,04	9,49	0,91	0,91
TATGD	TL	TAT GIDA SANAYİ A.Ş.	266.790,00	6,681396	02/05/18	4,370000	1.165.872,30	5,95	0,57	0,57
TRKCM	TL	TRKCM	0,64	1,671675	26/07/17	4,150000	2,66	0,00	0,00	0,00
TTRAK	TL	TTRAK	100,00	79,977600	03/05/18	52,000000	5.200,00	0,03	0,00	0,00
VESBE	TL	VESBE	132,713,00	11,965290	07/05/18	11,250000	1.493.021,25	7,62	0,73	0,73
ZOREN	TL	ZORLU ENERJİ ELEKTRİK	0,75	1,000000	01/02/17	1,640000	1,23	0,00	0,00	0,00

MENKUL KİYMET	DÖVİZ CİNSİ	İHRACCI KURUM	VADE TARİHİ	VADEYENOMİNAL KALAN GÜN	FAİZ ORANI	FAİZ ÖDEME SAYISI	NOMİNAL DEĞER	BİRİM ALIŞ FİYATI	SATIN İŞKONTO ALIŞ TARİHİ	İÇ ORANI (%)	REPO TEMİNATSOZLEŞME TUTARI	BORSA NO	NET DÖNÜŞ TUTARI	GÜNLÜK BR DEĞER	TOPLAM DEĞER	GRUP (%)	TOPLAM (FPD GÖRE)	TOPLAM (FTD GÖRE)			
GRUP TOPLAMI																					
4.296.889,22							19.606.273,97												100,00	9,55	9,54
GRUP TOPLAMI																					
4.296.889,22							19.606.273,97												100,00	9,55	9,54
BORÇLANMA SENETLERİ																					
Eurobond Türk																					
XS1323608635	USD	KUVEYT TÜRK KATILIM BANKASI A.Ş.	17/02/26	2787	7,45	2	430.000,00	103,571700	29/03/18	0,000000				103,279500	2.025.415,31	1,16	0,99	0,99			
GRUP TOPLAMI																					
430.000,00							2.025.415,31												1,16	0,99	0,99
GRUP TOPLAMI																					
430.000,00							2.025.415,31												1,16	0,99	0,99
KATILIM HESABI																					
KATILIM HESABI																					
ZİRAAT KATILIM BANKASI A.Ş.			06/07/18	4	14,50		9.650.000,00		05/06/18				9.768.840,41	14,500000	9.753.506,16	82,90	4,75	4,75			
ZİRAAT KATILIM BANKASI A.Ş.			23/07/18	21	17,50		2.000.000,00		20/06/18				2.031.643,84	17,500000	2.011.506,85	17,10	0,98	0,98			
11.650.000,00							11.765.013,01												100,00	5,73	5,73
GRUP TOPLAMI																					
DİĞER																					
Döviz																					
USD	USD	ABD HAZİNE					4.641,83	3,984500	29/06/18					4.560700	21.169,99	0,00	0,00	0,01			
4.641,83							21.169,99												0,00	0,00	0,01
GRUP TOPLAMI																					
KİRA SERTİFİKALARI																					
Kamu Kesimi Kira Sertifikaları																					
TRD21118T18	TL	HAZİNE	21/11/18	142	12,60	2	10.000,00	101,906400	18/04/18	17,579193				98,663977	9.866,40	0,01	0,01	0,00			
TRD130219T18	TL	HAZİNE	13/02/19	226	11,55	2	14.800.000,00	100,200900	11/06/18	17,000823				101,16097414	971.824,12	8,61	7,29	7,29			
TRD120220T16	TL	HAZİNE	12/02/20	590	11,97	2	33.100.000,00	100,008000	27/03/18	15,441837				101,81467833	700.656,32	19,37	16,42	16,40			
TRD220821T16	TL	HAZİNE	22/09/21	1178	2,80	2	3.950.000,00	109,098400	06/03/18	2,666197				120,719341	4.768.413,99	2,74	2,32	2,32			
TRD100822T10	TL	HAZİNE	10/08/22	1500	10,76	2	3.990.000,00	100,000000	06/03/18	14,870441				93,260061	3.721.076,44	2,14	1,81	1,81			
55.850.000,00							57.171.839,27												32,87	27,85	27,82
GRUP TOPLAMI																					
Özel Sektör Kira Sertifikaları																					
TRDNVKA71810	TL	NUROL VARLIK KIRALAMA A.Ş.	12/07/18	10	13,12	1	4.520.000,00	102,778300	06/04/18	13,692093				106,135800	4.797.338,15	2,76	2,34	2,34			
TRDABVK81822	TL	AKTİF BANK SUKUK VARLIK KIRALAMA A.Ş.	15/08/18	44	13,60	1	10.000.000,00	100,741300	01/03/18	14,104767				105,35532810	535.532,81	6,06	5,13	5,13			
TRDNVKA81819	TL	NUROL VARLIK KIRALAMA A.Ş.	16/08/18	45	13,14	1	14.610.000,00	101,612500	19/04/18	13,588238				104,58529815	279.912,01	8,79	7,44	7,44			
TRDKTVK81823	TL	KT KİRA	27/08/18	56	0,00	1	4.280.000,00	101,264700	29/06/18	14,051380				101,700261	4.352.771,16	2,50	2,12	2,12			

SERTİFİKALARI																
VARLIK																
KIRALAMA																
ANONİM																
ŞİRKETİ																
TRDKTVK91822	TL	KT KİRA	03/09/18	63	0,00	1	900.000,00	100,817000 26/06/1814,904022	101,049012	909.441,11	0,52	0,44	0,44			
SERTİFİKALARI																
VARLIK																
KIRALAMA																
ANONİM																
ŞİRKETİ																
TRDKTVK91814	TL	KT KİRA	13/09/18	73	12,21	2	4.930.000,00	100,279300 16/05/1814,100304	103,442705	5,099,725,38	2,93	2,48	2,48			
SERTİFİKALARI																
VARLIK																
KIRALAMA																
ANONİM																
ŞİRKETİ																
TRDKTSK91810	TL	KT KİRA	14/09/18	74	6,59	1	19.430.000,00	100,000000 11/06/1813,892250	103,81955120,172,138,77	11,60	9,83	9,82	9,82			
SERTİFİKALARI																
VARLIK																
KIRALAMA																
ANONİM																
ŞİRKETİ																
TRDBRTE1812	TL	BERKET	04/10/18	94	13,65	1	18.300.000,00	100,151900 30/05/1814,194160	101,53635118,581,152,23	10,68	9,05	9,05	9,05			
VARLIK																
KIRALAMA A.Ş.																
TRDTFVKK1814	TL	TF VARLIK	01/11/18	122	0,00	2	14.640.000,00	100,642700 14/06/1814,498816	101,96599714,927,822,01	8,58	7,27	7,27	7,27			
KIRALAMA A.Ş.																
TRDTFVK81815	TL	TF VARLIK	02/08/18	31	0,00	2	10.000,00	102,840000 28/05/1812,984161	101,917302	10,191,73	0,01	0,01	0,00			
KIRALAMA A.Ş.																
TRDTFVK91822	TL	TÜRKİYE	03/09/18	63	0,00	2	10.000,00	100,694800 28/05/1813,058319	100,889933	10,088,99	0,01	0,00	0,00			
FİNANS																
KATILIM																
BANKASI A.Ş.																
TRDKTLM22014	TL	KATILIM	12/02/20	590	0,00	4	19.390.000,00	103,732300 11/05/1817,434032	103,40216420,049,679,52	11,53	9,77	9,76	9,76			
VARLIK																
KIRALAMA A.Ş.																
GRUP TOPLAMI																
111.020.000,00																
GRUP TOPLAMI																
166.870.000,00																
FON PORTFOY DEĞERİ																
114.725.793,87																
65,97 55,88 55,85																
171.897.633,14																
98,84 83,73 83,67																
205.294.335,43																
100,00																

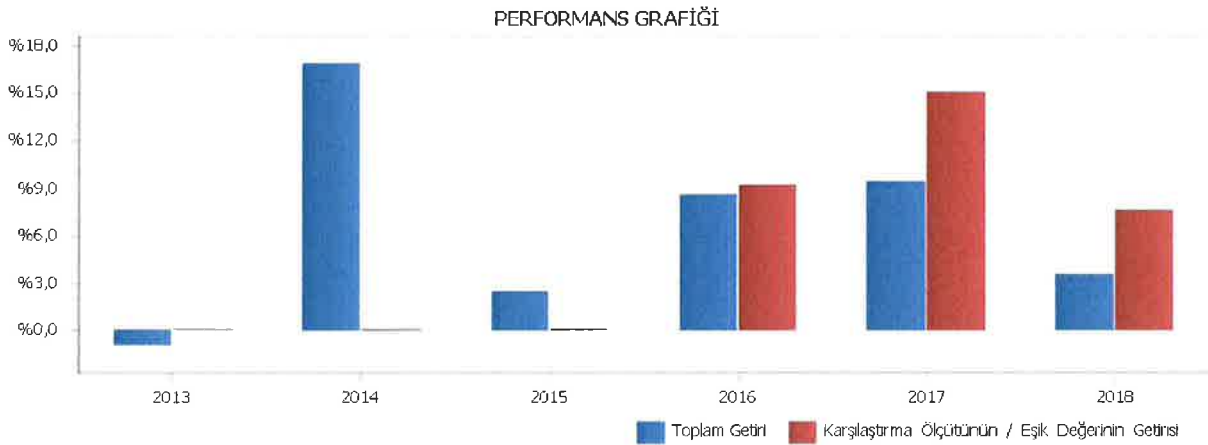
BÖLÜM D : FON PERFORMANSINA İLİŞKİN BİLGİLER

30.06.2018 tarihi itibarıyla fonun değeri 0,017639 TL olarak gerçekleşmiştir. 01.01.2018 - 30.06.2018 tarihleri arası fonun getirisi %3,48'dir.

Fonun eşik değeri BIST-KYD 1 Aylık Kar Payı TL Endeksi TL'dir.

Aynı dönemde eşik değer getirisi %4,824 gerçekleşmiştir. Eşik değer getirisinin gecelik Türk Lirası referans faiz oranının (O/N TRLIBOR) performans dönemine denk gelen bileşik getirisinden düşük olması durumunda, O/N TRLIBOR'un bileşik getirisi kullanılmaktadır. Eşik değer getirisi TRLIBOR O/N getirisinin altında gerçekleştiği için eşik değer olarak TRLIBOR O/N %7,546 kullanılmıştır.

Fonun performansına ilişkin grafik aşağıdaki gibidir.



BÖLÜM E: FON HARCAMALARI İLE İLGİLİ BİLGİLER

Portföye alınan varlıkların alım satımlarında aracı kuruluşlara ödenen komisyonlar ile ilgili açıklamalar aşağıda belirtildiği üzeredir.

- i. Hisse Senetleri: Hisse senedi alış ve satış işlemlerinde işlem tutarı üzerinden 0,0005 (onbinde beş)+BSMV komisyon hesaplanmaktadır.
- ii. Kira Sertifikaları: Kira Sertifikaları alış ve satış işlemlerinde işlem tutarı üzerinden 0,00002 (yüzbinde iki) +BSMVkomisyon hesaplanmaktadır.

01.01.2018 - 30.06.2018 tarihleri arasında kurucu tarafından karşılanan gider bulunmamaktadır.

Fon Malvarlığından Yapılabilecek Harcamaların Senelik Olarak Fon Net varlık Değerine Oranı

Aşağıda fondan yapılan harcamaların senelik tutarlarının ortalama fon toplam değerine oranı yer almaktadır.

GİDER TÜRÜ	TUTAR	ORTALAMA ORANI	ORTALAMA FON NET VARLIK DEĞERİ
			200.878.334
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	4.814	0,00%	
Komisyon ve Diğer İşlem Ücretleri	37.793	0,02%	
Yönetim Ücretleri	1.836.538	0,91%	
Denetim Ücretleri	726	0,00%	
Saklama Ücretleri	14.764	0,01%	
Kurul Ücretleri	12.240	0,01%	
TOPLAM HARCAMALAR	1.906.875	0,95%	

Altı aylık dönem sonunda Fon Toplam Gider Kesintisi limiti aşılmadığı için kurucudan alacak tutarı bulunmamaktadır.

Uzun Dönemde Giderlerin Etkilerini Açıklayıcı Örnek

Yatırımcının ilgili fona 1.000-TL yatırdığı ve aşağıda belirtilen süreler sonunda fondan çıktığı varsayılmaktadır. Buna göre her yıl değişmemek koşuluyla yıllık getiri oranının %10 ve yıllık gider oranının % 0,95 olduğu düşünüldüğünde ulaşılacak değerler aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

1. Sene	2. Sene	5. Sene	10. Sene
1.089,55 TL	1.187,12 TL	1.535,45 TL	2.357,61 TL

EKLER:

1. Fon Kurulu Faaliyet Raporu


Adem DUMAN
Fon Kurulu Başkanı


Gürol Sami ÖZER
Fon Kurulu Üyesi


Tayfun ÖZKAN
Fon Kurulu Üyesi


Nesrin KAYĞUN
Fon Kurulu Üyesi