

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

Bu rapor Vakıf Emeklilik ve Hayat A.Ş. Katılım Değişken Grup 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'ı 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

VAKIF EMEKLİLİK ve HAYAT A.Ş. KATILIM DEĞİŞKEN GRUP EMEKLİLİK YATIRIM FONU (VEA)

KATILIM DEĞİŞKEN GRUP EMEKLİLİK YATIRIM FONU (VEA) 29 Haziran 2018 TARİHLİ GÜNLÜK RAPORUDUR

MENKUL KIYMET	DÖVİZ ÇİNSİ	İHRACCI KURUM	VADE TARİHİ	VADEYE KALAN GÜN	NOMİNAL FAİZ ORANI	FAİZ ÖDEME SAYISI	NOMİNAL DEĞER	BİRİM ALIŞ FİYATI	SATIN ALIŞ TARİHİ	İÇ İSKONTO ORANI (%)	REPO TEMİNAT TUTARI	BORSA SOZLEŞME NO	NET DONÜS TUTARI	GÜNLÜK BR DEĞER	TOPLAM DEĞER	GRUP (%)	TOPLAM (FPD GÖRE)	TOPLAM (FTD GÖRE)	
HİSSE SENETLERİ																			
Hisse Türk																			
		AKCNS	TL	AKCNS			7.000,00	9.089080	28/06/18			80100517		9.580000	67.060,00	13,14	1,70	1,70	
		AKCNS	TL	AKCNS			1.500,00	9.420000	28/06/18			80100517		9.580000	14.370,00	2,82	0,36	0,36	
		ALCAR	TL	ALCAR			579,00	40,036546	28/06/18			80100517		41,920000	24.271,68	4,76	0,62	0,62	
		ALCAR	TL	ALCAR			171,00	41,548889	28/06/18			80100517		41,920000	7.168,32	1,40	0,18	0,18	
		MAVİ	TL	MAVİ GİYİM SANAYİ VE TİCARET A.Ş.			2.500,00	36,864000	28/06/18			80100517		39,040000	97.600,00	19,12	2,47	2,48	
		PMVR3	TL	TOPLU KONUT İDARESİ BAŞKANLIĞI			5.000,00	36,395232	24/08/17					33,768000	168.840,00	33,07	4,27	4,29	
		TATGD	TL	TAT GIDA SANAYİ A.Ş.			30.000,00	4,100000	28/06/18			80100517		4,370000	131.100,00	25,69	3,32	3,33	
GRUP TOPLAMI																			
GRUP TOPLAMI																			
KATILIM HESABI																			
KATILIM HESABI																			
		ZİRAAT KATILIM BANKASI A.Ş.	24/07/18	22	12,45		75.428,68		19/06/18				76.329,17	12,450000	75.763,15	22,32	1,92	1,92	
		ALBARAKA TÜRK KATILIM BANKASI A.Ş.	03/08/18	32	11,96		94,149,83		29/06/18				95.229,59	11,960000	94.242,38	27,76	2,39	2,39	
		TÜRKİYE FİNANS KATILIM BANKASI A.Ş.	03/08/18	32	12,50		89.743,30		29/06/18				90.819,27	12,503200	89.835,53	26,46	2,27	2,28	
		KUVEYT TÜRK KATILIM BANKASI A.Ş.	03/08/18	32	13,17		79.540,37		29/06/18				80.544,62	13,166700	79.626,45	23,46	2,02	2,02	
GRUP TOPLAMI																			
KİRA SERTİFİKALARI																			
Kıra Kesimi Kıra Sertifikaları																			
		TRD260918T17	TL	HAZİNE	26/09/18	86	0,00	2	630.000,00	101,163300	29/06/18	18,063364	534	100,394283	632.483,98	20,40	16,01	16,06	
		TRD211118T18	TL	HAZİNE	21/11/18	142	0,00	2	340.000,00	101,110600	11/06/18	17,579193	304	98,663977	335,457,52	10,82	8,49	8,52	
		TRD130219T18	TL	HAZİNE	13/02/19	226	12,45	2	270.000,00	103,800600	28/03/18	17,000823		101,160974	273.134,63	8,81	6,92	6,94	
		TRD220921T16	TL	HAZİNE	22/09/21	1178	0,73	2	690.000,00	102,321100	12/05/17	2,666197		120,719341	832,963,46	26,87	21,09	21,15	
		TRD100822T10	TL	HAZİNE	10/08/22	1500	10,76	2	1,100.000,00	100,000000	16/08/17	14,870441		93,260061	1,025,860,67	33,10	25,97	26,05	
GRUP TOPLAMI																			
GRUP TOPLAMI																			
FON PORTFÖY DEĞERİ																			
3.099.900,26																			
3.949.777,77																			
100,00																			
100,00																			
78,48																			
78,72																			
78,72																			
78,48																			
100,00																			
100,00																			
78,48																			
78,72																			
78,72																			
78,48																			
100,00																			
100,00																			
78,48																			
78,72																			
78,72																			
78,48																			
100,00																			
100,00																			
78,48																			
78,72																			
78,72																			
78,48																			
100,00																			
100,00																			
78,48																			
78,72																			
78,72																			
78,48																			
100,00																			
100,00																			
78,48																			
78,72																			
78,72																			
78,48																			
100,00																			
100,00																			
78,48																			
78,72																			
78,72																			
78,48																			
100,00																			
100,00																			
78,48																			
78,72																			
78,72																			
78,48																			
100,00																			
100,00																			
78,48																			
78,72																			
78,72																			
78,48																			
100,00																			
100,00																			
78,48																			
78,72																			
78,72																			
78,48																			
100,00																			
100,00																			
78,48																			
78,72																			
78,72																			
78,48																			
100,00																			
100,00																			
78,48																			
78,72																			
78,72																			
78,48																			
100,00																			
100,00																			
78,48																			
78,72																			
78,72																			
78,48																			
100,00																			
100,00																			
78,48																			
78,72																			
78,72																			
78,48																			
100,00																			
100,00																			
78,48																			
78,72																			
78,72																			
78,48																			
100,00																			
100,00																			
78,48																			
78,72																			
78,72																			
78,48																			
100,00																			
100,00																			
78,48																			
78,72																			
78,72																			
78,48																			
100,00																			
100,00																			
78,48																			
78,72																			
78,72																			
78,48																			
100,00																			
100,00																			
78,48																			
78,72																			
78,72																			
78,48																			
100,00																			
100,00																			
78,48																			
78,72																			
78,72																			
78,48																			
100,00																			
100,00																			
78,48																			
78,72																			
78,72																			
78,48																			
100,00																			
100,00																			
78,48																			
78,72																			
78,72																			
78,48																			
100,00																			
100,00																			
78,48																			
78,72																			
78,72																			
78,48																			
100,00																			
100,00																			
78,48																			
78,72																			
78,72																			
78,48																			
100,00																			
100,00																			
78,48																			
78,72																			
78,72																			
78,48																			
100,00																			
100,00																			
78,48																			
78,72																			
78,72																			
78,48																			
100,00																			
100,00																			
78,48																			
78,72																			
78,72																			
78,48																			
100,00																			
100,00																			
78,48																			
78,72																			
78,72																			
78,48																			
100,00																			
100,00																			
78,48																			
78,72																			
78,72																			
78,48																			
100,00																			
100,00																			
78,48																			
78,72																			
78,72																			
78,48																			
100,00																			
100,00																			
78,48																			
78,72																			
78,72																			
78,48																			
100,00																			
100,00																			
78,48																			
78,72																			
78,72																			
78,48																			
100,00																			
100,00																			
78,48																			
78,72																			
78,72																			
78,48																			
100,00																			
100,00																			
78,48																			
78,72																			
78,72																			
78,48																			
100,00																			
100,00																			
78,48																			
78,72																			
78,72																			
78,48																			
100,00																			
100,00																			
78,48																			
78,72																			
78,72																			
78,48																			
100,00																			
100,00																			
78,48																			
78,72																			
78,72																			
78,48																			
100,00																			
100,00																			
78,48																			
78,72																			
78,72																			
78,48																			
100,00																			
100,00																			
78,48																			
78,72																			
78,72																			
78,48																			
100,00																			
100,00																			
78,48																			
78,72																			
78,72																			
78,48																			
100,00																			
100,00																			
78,48																			
78,72																			
78,72																			
78,48																			
100,00																			
100,00																			
78,48																			
78,72																			
78,72																			
78,48																			
100,00																			
100,00																			
78,48																			
78,72																			
78,72																			
78,48																			
100,00																			
100,00																			
78,48																			
78,72																			
78,72																			
78,48																			
100,00																			
100,00																			
78,48																			
78,72																			
78,72																			
78,48																			
100,00																			
100,00																			
78,48																			
78,72																			
78,72																			
78,48																			
100,00																			
100,00																			
78,48																			
78,72																			
78,72																			
78,48																			
100,00																			
100,00																			
78,48																			
78,72																			
78,72																			
78,48																			
100,00																			
100,00																			
78,48																			
78,72																			
78,72																			
78,48																			
100,00																			
100,00																			
78,48																			
78,72																			
78,72																			
78,48																			
100,00																			
100,00																			
78,48																			
78,72																			
78,72																			
78,48																			
100,00																			
100,00																			
78,48																			
78,72																			
78,72																			
78,48																			
100,00																			
100,00																			
78,48																			
78,72																			
78,72																			
78,48																			
100,00																			
100,00																			
78,48																			
78,72																			
78,72																			
78,48																			
100,00																			
100,00																			
78,48																			
78,72																			
78,72																			
78,48																			
100,00																			
100,00																			
78,48																			
78,72																			
78,72																			
78,48																			
100,00																			
100,00																			
78,48																			
78,72																			
78,72																			
78,48																			
100,00																			
100,00																			
78,48																			
78,72																			
78,72																			
78,48																			
100,00																			
100,00																			
78,48																			
78,72																			
78,72																			
78,48																			
100,00																			
100,00																			
78,48																			
78,72																			
78,72																			
78,48																			
100,00																			
100,00																			
78,48																			
78,72																			
78,72																			
78,48																			
100,00																			
100,00																			
78,48																			
78,72																			
78,72																			
78,48																			
100,00																			
100,00																			
78,48																			
78,72																			
78,72																			
78,48																			
100,00																			
100,00																			
78,48																			
78,72																			
78,72																			
78,48																			
100,00																			
100,00																			
78,48																			
78,72																			
78,72																			
78,48																			
100,00																			
100,00																			
78,48																			
78,72																			
78,72																			
78,48																			
100,00																			
100,00																			
78,48																			
78,72																			

VAKIF EMEKLİLİK ve HAYAT A.Ş.
KATILIM DEĞİŞKEN GRUP EMEKLİLİK YATIRIM FONU (VEA) 29 Haziran 2018 TARİHLİ GÜNLÜK RAPORUDUR
FON TOPLAM DEĞER TABLOSU

	<u>TUTAR (TL)</u>	<u>GRUP %</u>	<u>TOPLAM</u> %	<u>FON TOPLAM DEĞERİ</u>
A. FON PORTFÖY DEĞERİ	3.949.777,77		100,30	3.938.015,77
B. HAZIR DEĞERLER	15.941,56		0,40	20.000.000,000
a) Kasa	0,00	0,00	0,00	244.236.208,298
b) Bankalar	15.941,56	100,00	0,40	19.755.763.791,702
c) Diğer Hazır Değerler	0,00	0,00	0,00	% 1,22
C. ALACAKLAR	0,00		0,00	0,016124
a) Takastan Alacaklar Toplamı	0,00		0,00	Günlük Vergi
i) T1 Alacakları	0,00		0,00	Günlük Yönetim Ücreti
ii) T2 Alacakları	0,00		0,00	Bir Gün Önceki Fiyat
iii) İleri Valörlü Takas Alacakları	0,00		0,00	Bir Gün Önceki Vergi
b) Diğer Alacaklar	0,00		0,00	Getiri (%)
i) Diğer Alacaklar	0,00		0,00	Duration
ii) Vergi Alacakları	0,00		0,00	USD TCMB ALIS KURU
iii) Mevduat Alacakları	0,00		0,00	EURO TCMB ALIS KURU
iv) Temettu	0,00		0,00	
D. BORÇLAR	-27.703,56		-0,70	
a) Takasa Borçlar	-21.234,86	76,65	-0,54	
i) T1 Borçları	-21.234,86			
ii) T2 Borçları	0,00			
iii) İleri Valörlü Takas Borçları	0,00			
iv) İhbarlı FonPay Takas	-6.045,21	21,82	-0,15	
b) Yönetim Ücreti	0,00	-0,00	0,00	
c) Ödenecek Vergi	0,00	-0,00	0,00	
d) İhtiyatlar	-305,35	1,53	-0,01	
e) DİĞER BORÇLAR	-6,71		0,00	
i) Diğer Borçlar	-298,64		-0,01	
ii) Denetim Reeskontu	-118,14		-0,00	
f) Kayda Alma Ücreti	0,00	0,43	-0,00	
g) Krediler		-0,00	0,00	

BÖLÜM D: FON PERFORMANSI İLE İLGİLİ BİLGİLER

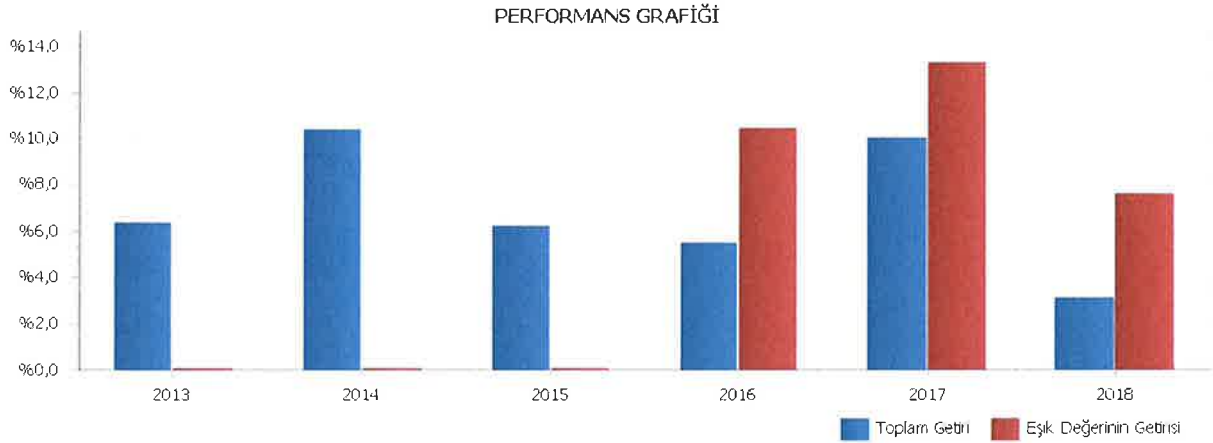
(*) 30.06.2018 tarihi itibarıyla fonun değeri 0,016124 TL olarak gerçekleşmiştir. 01.01.2018-30.06.2018 tarihleri arası fonun getirisi %3,06'dır.

Fon'un Eşik Değeri BIST-KYD 1 Aylık Kar Payı TL Endeksi kullanılmaktadır.

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.

(*) 30 Haziran 2018 tarihinin tatil günü olması sebebi ile 30 Haziran 2018 sonu ile hazırlanan performans raporlarında 02 Temmuz 2018 tarihinde geçerli olan, 29 Haziran 2018 tarihi ile oluşturulan Fon Portföy Değeri ve Net Varlık Değeri tablolarındaki değerler kullanılmıştır.

Fonun performansına ilişkin getiri grafiği aşağıdaki gibidir.



BÖLÜM E: FON HARCAMALARI İLE İLGİLİ BİLGİLER

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

Hisse Senetleri: Hisse senedi alış ve satış işlemlerinde işlem tutarı üzerinden 0,0003 (onbinde üç) + BSMV komisyon hesaplanmaktadır.

Kira Sertifikaları: Kira Sertifikaları alış ve satış işlemlerinde işlem tutarı üzerinden 0,00004 (yüzbinde dört) + BSMV komisyon 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
			3.894.653
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	1.652	0,04%	
Komisyon ve Diğer İşlem Ücretleri	258	0,01%	
Yönetim Ücretleri	35.587	0,91%	
Denetim Ücretleri	299	0,01%	
Saklama Ücretleri	227	0,00%	
Kurul Ücretleri	234	0,01%	
TOPLAM HARCAMALAR	38.257	0,98%	

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

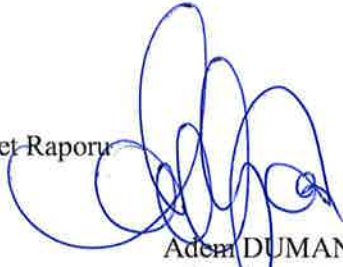
Uzun Dönemde Giderlerin Etkilerini Açıklayıcı Örnek

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 % 0,98 olduğu düşünüldüğünde ulaşılabilecek değerler aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

1. Sene	2. Sene	5. Sene	10. Sene
1.089,22 TL	1.186,40 TL	1.533,13 TL	2.350,48 TL

EKLER:

1. Fon Kurulu Faaliyet Raporu


Adem DUMAN
Fon Kurulu Başkanı


Gürol Sami ÖZER
Fon Kurulu Üyesi


Engin ÖZKAN
Fon Kurulu Üyesi


Nesrin KAYĞUN
Fon Kurulu Üyesi