

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

Bu rapor Vakıf Emeklilik ve Hayat A.Ş. **Altın Katılım 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 kırılğan 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 gevsemeye 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 kırılğanlığı 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. Fonun performansını etkileyecek herhangi bir karar alınmamıştır.

Fon Kurulu tarafından hazırlanan Fon Kurulu Faaliyet raporu ekte sunulmuştur.

BÖLÜM C: FON PORTFÖY DEĞERİ-NET VARLIK DEĞERİ TABLOLARI

FON PORTFÖY DEĞERİ TABLOSU

VAKIF EMEKLİLİK ve HAYAT A.Ş. ALTIN KATILIM EMEKLİLİK YATIRIM FONU (VGA) 29 Haziran 2018 TARİHLİ GÜNLÜK RAPORUDUR

MENKUL KİYMET	DÖVİZ CİNSİ	İHRACCI KURUMU	VADE TARİHİ	VADEYE KALAN GÜN	NOMİNAL FAİZ	FAİZ ÖDEME SAYISI	NOMİNAL DEĞER	BİRİM ALIŞ FİYATI	SATIN ALISH TARİHİ	İÇ ISKONTO ORANI (%)	REPO TEMİNAT TUTARI	BORSA SOZLEŞME NO	GÜNLÜK BR DEĞER	TOPLAM DEĞER	GRUP (%)	TOPLAM (FPD GÖRE)	TOPLAM (FTD GÖRE)
DİĞER																	
D.Maden Yabancı																	
ALTIN 995/1000	USD						3.653,0060.685,728358	29/06/18							100,00	97,74	97,80
GRUP TOPLAMI																	
KİRA SERTİFİKALARI																	
Özel Sektör Kira Sertifikaları																	
TRDABVK31918	TL	AKTİF BANK SUKUK VARLIK KIRALAMA A.Ş.	04/03/19	245	0,00	1	13.480.000,00	104,019700	03/04/18	0,0000000			114,427084	15.424.770,92	100,00	2,26	2,26
GRUP TOPLAMI																	
GRUP TOPLAMI																	
FON PORTFÖY DEĞERİ																	
GRUP TOPLAMI																	
FON PORTFÖY DEĞERİ																	

TOPLAM DEĞER/NET VARLIK DEĞERİ TABLOSU

VAKIF EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş

ALTIN KATILIM EMEKLİLİK YATIRIM FONU (VGA) 29 Haziran 2018 TARİHLİ GÜNLÜK RAPORUDUR

	TUTAR (TL)	GRUP %	TOPLAM %	FON TOPLAM DEĞERİ
A. FON PORTFÖY DEĞERİ	681.796.398,82		100,07	681.333.385,35
B. HAZİR DEĞERLER	106.310,57		0,02	
a) Kasa	0,00	0,00	0,00	100.000.000.000,000
b) Bankalar	106.310,57	100,00	0,02	32.992.878.188,221
c) Diğer Hızır Değerler	0,00	0,00	0,00	67.007.121.811,779
C. ALACAKLAR	0,03		0,00	0,00
a) Takastan Alacaklar Toplamı	0,00		0,00	% 32,99
i) T1 Alacakları	0,00		0,00	0,020651
ii) T2 Alacakları	0,00		0,00	Günlük Vergi
iii) İleri Valörlü Takas Alacakları	0,00		0,00	Günlük Yönetim Ücreti
b) Diğer Alacaklar	0,03		0,00	Bir Gün Önceki Fiyat
i) Diğer Alacaklar	0,03		0,00	Bir Gün Önceki Vergi
ii) Vergi Alacakları	0,00		0,00	Getiri (%)
iii) Mevduat Alacakları	0,00		0,00	
iv) Temettu	0,00		0,00	
D. BORÇLAR	-569.324,07		-0,08	
a) Takasa Borçlar	0,00	-0,00	0,00	USD TCMB ALIS KURU
i) T1 Borçları	0,00			EURO TCMB ALIS KURU
ii) T2 Borçları	0,00			
iii) İleri Valörlü Takas Borçları	0,00			
iv) İhbari FonPay Takas	0,00			
b) Yönetim Ücreti	-545.613,64	95,84	-0,08	
c) Ödenecek Vergi	0,00	-0,00	0,00	
d) İhtiyatlar	0,00	-0,00	0,00	
e) DİĞER_BORÇLAR	-3.270,43	4,16	0,00	
i) Diğer Borçlar	-1.362,99		0,00	
ii) Denetim Reeskontu	-1.907,44		0,00	
f) Kayda Alma Ücreti	-20.440,00	3,59	-0,00	
g) Krediler	0,00	-0,00	0,00	

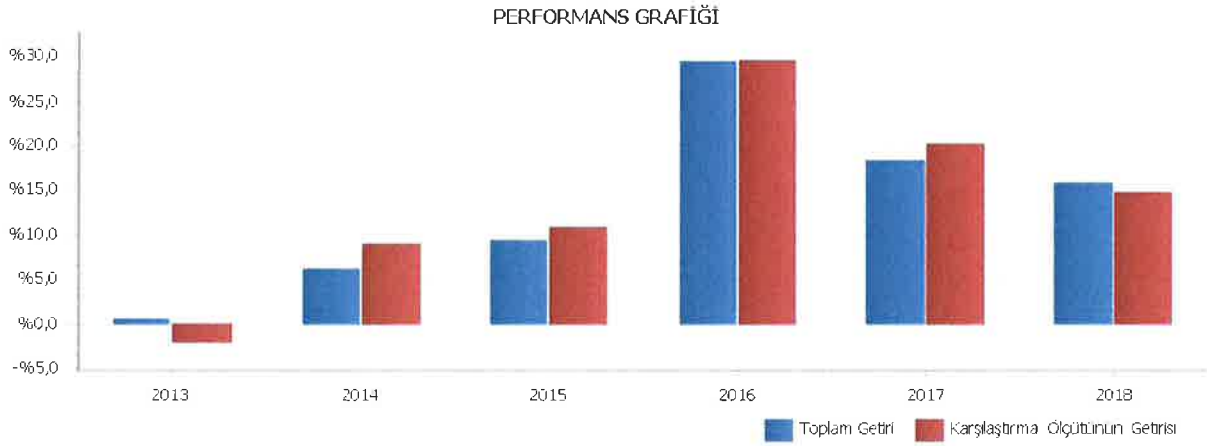
BÖLÜM D : FON PERFORMANSINA İLİŞKİN BİLGİLER

30.06.2018 tarihi itibarıyla fonun değeri 0,020651 TL olarak gerçekleşmiştir. 01.01.2018 - 30.06.2018 tarihleri arası fonun getirisi %15,83'dür.

Fonun karşılaştırma ölçütü %90 oranında BIST-KYD Altın Fiyat Ağırlıklı Ortalama Endeksi, %5 oranında BIST-KYD Kamu Kira Sertifikaları Endeksi ve %5 oranında Katılım 50 Getiri Endeksi kullanılmaktadır.

Aynı dönemde fonun karşılaştırma ölçütü getirisi %14,71 olarak gerçekleşmiştir

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.

- 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)+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
			578.137.199
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	5.780	0,00%	
Komisyon ve Diğer İşlem Ücretleri	37.626	0,01%	
Yönetim Ücretleri	2.638.873	0,46%	
Denetim Ücretleri	1.903	0,00%	
Saklama Ücretleri	337.719	0,06%	
Kurul Ücretleri	37.097	0,00%	
TOPLAM HARCAMALAR	3.058.998	0,53%	

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 % 0,53 olduğu düşünüldüğünde ulaşılacak değerler aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

1. Sene	2. Sene	5. Sene	10. Sene
1.094,17 TL	1.197,21 TL	1.568,28 TL	2.459,51 TL

EKLER:

1. Fon Kurulu Faaliyet Raporu


Adem DUMAN
Fon Kurulu Başkanı


Gürol Sami ÖZER
Fon Kurulu Üyesi


Uğur BOĞDAY
Fon Kurulu Üyesi


Nesrin KAYĞUN
Fon Kurulu Üyesi