

VAKIF EMEKLİLİK ve HAYAT A.Ş.
KAMU DIŞ BORÇLANMA ARAÇLARI EMEKLİLİK YATIRIM FONU
2018 YILINA AİT ALTI AYLIK RAPOR

Bu rapor Vakıf Emeklilik ve Hayat A.Ş. **Kamu Dış Borçlanma Araçları 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

PORTFÖY DEĞERİ TABLOSU
VAKIF EMEKLİLİK ve HAYAT A.Ş. KAMU DIŞ BORÇLANMA ARAÇLARI E.Y.F. (VET) 29 Haziran 2018 TARİHLİ GÜNLÜK RAPORUDUR

MENKUL KİTİMET	DÖVİZ CİNSİ	İHRACCI KURUM	VADE TARİHİ	VADEYE KALAN GÜN	NOMİNAL FAİZ ORANI	FAİZ ORANI	NOMİNAL DEĞER	BİRİM ALIŞ FİYATI	SATIN TARİHİ	ALIS TARİHİ	İÇ İSKONTO ORANI (%)	REPO TEMİNAT TUTARI	BORSA SOZLEŞME NO	NET DÖNÜŞ TUTARI	GÜNLÜK BR DEĞER	TOPLAM DEĞER	GRUP (%)	TOPLAM (FPD GÖRE)	TOPLAM (FTD GÖRE)
HİSSE SENETLERİ																			
Hisse Türk																			
PMVR3	TL	TOPLU KONUT İDARESİ BAŞKANLIĞI																	
							70.000,00	42.500000	05/04/17						33,768000	2.363.760,00	100,00	0,45	0,44
GRUP TOPLAMI							70.000,00									2.363.760,00	100,00	0,45	0,44
GRUP TOPLAMI							70.000,00									2.363.760,00	100,00	0,45	0,44
BORÇLANMA SENETLERİ																			
Eurobond Türk																			
XS0503454166	EUR	HAZINE	18/05/20	686	1,02	1	4.000.000,00	112,978100	26/06/18	0,000000					105,106850	22.321.331,52	5,12	4,22	4,19
US900123AX87	USD	HAZINE	05/06/20	704	3,52	2	5.400.000,00	112,139400	13/07/17	0,000000					103,029000	25.373.755,46	5,82	4,79	4,76
US900123BH29	USD	HAZINE	30/03/21	1002	3,94	2	4.800.000,00	106,706100	14/07/17	0,000000					101,077500	22.127.239,40	5,07	4,18	4,15
US900123BY51	USD	HAZINE	25/03/22	1362	0,00	2	4.000.000,00	105,614500	08/01/18	0,000000					98,428900	17.966.369,80	4,12	3,39	3,37
US900123BZ27	USD	HAZINE	26/09/22	1547	4,06	2	6.800.000,00	110,497600	29/09/17	0,000000					102,228670	31.703.932,08	7,27	5,99	5,95
US900123CA66	USD	HAZINE	23/03/23	1725	4,23	2	4.600.000,00	95,213100	08/01/18	0,000000					89,799750	18.839.287,11	4,32	3,56	3,53
US900123CF53	USD	HAZINE	22/03/24	2090	4,23	2	5.400.000,00	108,232300	15/09/17	0,000000					98,092220	24.157.936,14	5,54	4,56	4,53
US900123AW05	USD	HAZINE	05/02/25	2410	4,82	2	7.120.000,00	117,868800	01/11/17	0,000000					106,715460	34.652.840,53	7,94	6,55	6,50
XS1629918415	EUR	HAZINE	16/06/25	2541	3,21	1	8.400.000,00	102,957700	15/03/18	0,000000					93,435270	41.689.588,98	9,55	7,86	7,82
US900123CJ75	USD	HAZINE	14/04/26	2843	4,83	2	2.600.000,00	97,294900	12/10/17	0,000000					86,501830	10.257.231,30	2,35	1,94	1,92
US900123CK49	USD	HAZINE	09/10/26	3021	4,60	2	3.400.000,00	104,062400	11/09/17	0,000000					89,332960	13.852.308,24	3,16	2,62	2,60
US900123CL22	USD	HAZINE	25/03/27	3188	5,00	2	6.000.000,00	107,562800	28/09/17	0,000000					95,766670	26.205.783,11	6,01	4,95	4,92
XS1551747733	USD	VAKIF BANK	01/11/27	3409	7,57	2	1.167.000,00	104,122200	26/12/17	0,000000					89,463560	4.761.552,07	1,09	0,90	0,89
US900123CQ19	USD	HAZINE	24/10/28	3767	12,27	2	1.200.000,00	99,821200	24/04/18	0,000000					95,152940	5.207.588,16	1,19	0,98	0,98
US900123AL40	USD	HAZINE	15/01/30	4215	5,35	2	4.530.000,00	163,573000	12/10/17	0,000000					142,604680	29.462.085,53	6,75	5,57	5,53
US900123AT75	USD	HAZINE	14/02/34	5706	6,61	2	2.820.000,00	122,862500	06/01/17	0,000000					108,094670	13.902.243,59	3,19	2,63	2,61
US900123AY60	USD	HAZINE	17/03/36	6468	6,53	2	5.150.000,00	112,536900	09/01/17	0,000000					96,408210	22.643.979,55	5,19	4,28	4,25
US900123BB58	USD	HAZINE	05/03/38	7186	5,15	2	1.650.000,00	115,084400	19/01/17	0,000000					100,370250	7.553.016,69	1,73	1,43	1,42
US900123BG46	USD	HAZINE	30/05/40	8003	6,35	2	3.300.000,00	109,904000	18/01/17	0,000000					92,498000	13.921.235,74	3,19	2,63	2,61
US900123BH04	USD	HAZINE	14/01/41	8232	7,99	2	3.800.000,00	102,781000	20/01/17	0,000000					87,915000	15.236.249,74	3,49	2,88	2,86
US900123CB40	USD	HAZINE	16/04/43	9054	5,37	2	3.200.000,00	94,747200	24/03/16	0,000000					75,763170	11.057.058,86	2,53	2,09	2,07
US900123CG37	USD	HAZINE	17/02/45	9727	6,62	2	4.400.000,00	105,623300	16/03/18	0,000000					91,470380	18.355.434,33	4,21	3,47	3,44
GRUP TOPLAMI							93.737.000,00								431.218.028,13	98,85	81,47	80,90	
Özel Sektör																			
Özel Sektör Tahvil	TL	VAKIF BANK	06/09/27	3353	13,96	4	5.000.000,00	100,000000	18/09/17	20,489256					100,721017	5.036.050,67	1,15	0,95	0,94
GRUP TOPLAMI							5.000.000,00								5.036.050,67	1,15	0,95	0,94	
GRUP TOPLAMI							5.000.000,00								5.036.050,67	1,15	0,95	0,94	
GRUP TOPLAMI							98.737.000,00								436.254.079,00	100,00	82,42	81,84	
GRUP TOPLAMI																			
GRUP TOPLAMI																			
GRUP TOPLAMI																			
GRUP TOPLAMI																			
GRUP TOPLAMI																			
GRUP TOPLAMI																			
GRUP TOPLAMI																			
GRUP TOPLAMI																			
GRUP TOPLAMI																			
GRUP TOPLAMI																			
GRUP TOPLAMI																			
GRUP TOPLAMI																			
GRUP TOPLAMI																			
GRUP TOPLAMI																			
GRUP TOPLAMI																			
GRUP TOPLAMI																			
GRUP TOPLAMI																			
GRUP TOPLAMI																			
GRUP TOPLAMI																			
GRUP TOPLAMI																			
GRUP TOPLAMI																			
GRUP TOPLAMI																			
GRUP TOPLAMI																			
GRUP TOPLAMI																			
GRUP TOPLAMI																			
GRUP TOPLAMI																			
GRUP TOPLAMI																			
GRUP TOPLAMI																			
GRUP TOPLAMI																			
GRUP TOPLAMI																			
GRUP TOPLAMI																			
GRUP TOPLAMI																			
GRUP TOPLAMI																			
GRUP TOPLAMI																			
GRUP TOPLAMI																			
GRUP TOPLAMI																			
GRUP TOPLAMI																			
GRUP TOPLAMI																			
GRUP TOPLAMI																			
GRUP TOPLAMI																			
GRUP TOPLAMI																			
GRUP TOPLAMI																			
GRUP TOPLAMI																			
GRUP TOPLAMI																			
GRUP TOPLAMI																			
GRUP TOPLAMI																			
GRUP TOPLAMI																			
GRUP TOPLAMI																			
GRUP TOPLAMI																			

TRT100719T18	TL	HAZINE	02/07/18	0	17,70	2	7.510.910,96	17.700000	29/06/18	8.158.810,00	1075	7.510.910,96	17.850000	7.510.910,96	60,08	1,42	1,41
TRT100719T18	TL	HAZINE	02/07/18	0	17,70	2	2.503.636,99	17.700000	29/06/18	2.719.610,00	1076	2.503.636,99	17.850000	2.503.636,99	20,02	0,47	0,47
TRT131119T19	TL	HAZINE	02/07/18	0	15,50	2	485.617,88	15.500000	29/06/18	545.000,00	1115	485.617,88	17.850000	485.617,88	3,88	0,09	0,09
TRT270319T13	TL	HAZINE	02/07/18	0	17,70	2	2.002.909,59	17.700000	29/06/18	2.121.730,00	1082	2.002.909,59	17.850000	2.002.909,59	16,02	0,38	0,38
GRUP TOPLAMI																	
12.503.075,42																	
MEVDUAT																	
AKBANK	USD		18/07/18	16	4,25		2.089.884,07		14/06/18			2.098.157,72	4.250000	9.551.292,33	18,35	1,80	1,79
HALK BANKASI	TL		25/07/18	23	19,25		6.336.349,73		19/06/18			6.456.653,58	19.250000	6.379.532,00	12,26	1,20	1,20
VAKIF BANK	USD		27/07/18	25	4,30		4.176.578,41		18/06/18			4.195.767,79	4.300000	19.079.491,38	36,65	3,60	3,58
DENIZBANK	TL		12/09/18	72	19,25		7.866.362,99		20/06/18			8.214.853,65	19.250000	7.915.227,28	15,21	1,50	1,48
AKBANK	USD		14/09/18	74	4,50		2.000.000,00		28/06/18			2.019.232,88	4.500000	9.125.877,85	17,53	1,72	1,71
GRUP TOPLAMI																	
22.469.175,20																	
GRUP TOPLAMI																	
22.469.175,20																	
BPP																	
BPP			06/07/18	4	17,25		6.121.931,51	17.250000	24/05/18			6.121.931,51	19.630000	6.108.800,64	23,29	1,15	1,15
GRUP TOPLAMI																	
DİĞER																	
BPP			03/08/18	32	19,25		10.237.328,77	19.250000	19/06/18			110563	10.237.328,77	19.490000	10.065.475,58	38,38	1,90
BPP			17/12/18	168	20,50		10.999.726,03	20.500000	22/06/18			113865	10.999.726,03	20.500000	10.053.674,59	38,33	1,90
														26.227.950,81	100,00	4,95	4,93
GRUP TOPLAMI																	
DİĞER																	
Döviz																	
EUR	EUR	EU					1.067.181,36	5.330540	29/06/18					5.309200	5.665.879,28	0,00	0,00
USD	USD	ABD					126.920,97	4.580645	29/06/18					4.560700	578.848,47	0,00	0,11
		HAZINE															
GRUP TOPLAMI																	
														6.244.727,75	0,00	0,00	1,17
														529.400.286,07	100,00		
FON PORTFÖY DEĞERİ																	

TOPLAM DEĞER/NET VARLIK DEĞERİ TABLOSU

VAKIF EMEKLİLİK ve HAYAT A.Ş.

KAMU DIŞ BORÇLANMA ARAÇLARI E.Y.F. (VET) 29 Haziran 2018 TARİHLİ GÜNLÜK RAPORUDUR

A. FON PORTFÖY DEĞERİ	TUTAR (TL)		GRUP %	TOPLAM %		FON TOPLAM DEĞERİ	
	529.400.286,07	6.248.496,18		99,30	1,17	Toplam Pay Sayısı	533.140.638,74
B. HAZIR DEĞERLER						Dolaşımdaki Pay	20.000.000.000,000
a) Kasa	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	Kurucunun Elindeki Pay Sayısı	10.329.274.308,484
b) Bankalar	3.768,44	0,00	0,06	0,00	0,00		9.670.725.691,516
c) Diğer Hazır Değerler	6.244.727,74	0,00	99,94	1,17	0,00	Dolaşımdaki Pay Oranı	% 51,65
C. ALACAKLAR						BİRİM PAY DEĞERİ	0,051615
a) Takastan Alacaklar Toplamı	0,00	0,00		0,00	0,00	Günlük Vergi	
i) T1 Alacakları	0,00	0,00		0,00	0,00	Günlük Yönetim Ücreti	81.572,96
ii) T2 Alacakları	0,00	0,00		0,00	0,00	Bir Gün Önceki Fiyat	0,051731
iii) İleri Valörlü Takas Alacakları	0,00	0,00		0,00	0,00	Bir Gün Önceki Vergi	0,00
b) Diğer Alacaklar	0,00	0,00		0,00	0,00	Getiri (%)	-0,224240
i) Diğer Alacaklar	0,00	0,00		0,00	0,00	Duration	3.208,53
ii) Vergi Alacakları	0,00	0,00		0,00	0,00		
iii) Mevduat Alacakları	0,00	0,00		0,00	0,00	USD TCMB ALIS KURU	4,5607
iv) Temettu	0,00	0,00		0,00	0,00	EURO TCMB ALIS KURU	5,3092
D. BORÇLAR							
a) Takasa Borçlar	-2.508.143,51						
i) T1 Borçları	0,00		-0,00				
ii) T2 Borçları	0,00						
iii) İleri Valörlü Takas Borçları	0,00						
iv) İhbarlı FonPay Takas	-1.626.486,34						
b) Yönetim Ücreti	-848.335,29		33,82		-0,16		
c) Ödenecek Vergi	0,00		-0,00		0,00		
d) İhtiyatlar	0,00		-0,00		0,00		
e) DİĞER BORÇLAR	-17.327,66		1,33		0,00		
i) Diğer Borçlar	-15.293,37				0,00		
ii) Denetim Reeskontu	-2.034,29				0,00		
f) Kayda Alma Ücreti	-15.994,22			0,64	-0,00		
g) Krediler	0,00		-0,00		0,00		

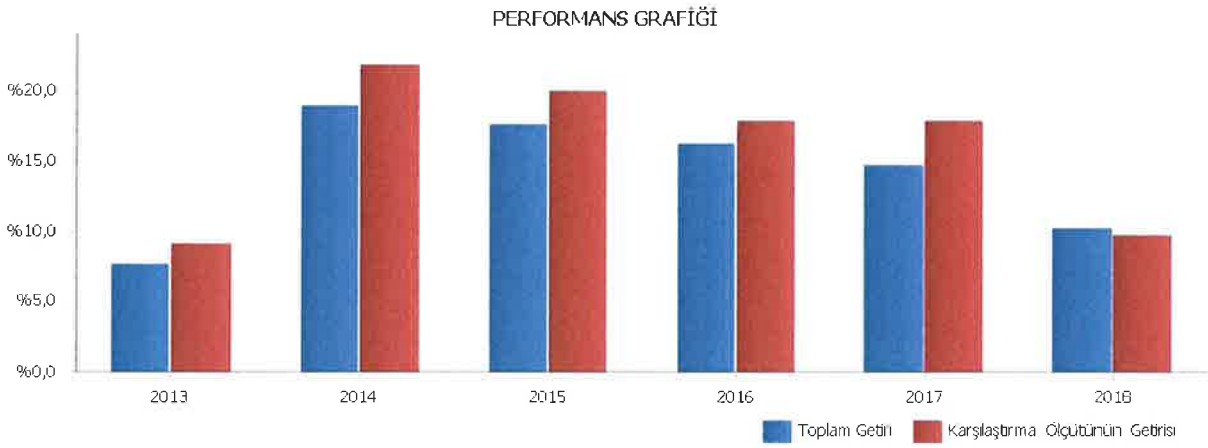
BÖLÜM D: FON PERFORMANSINA İLİŞKİN BİLGİLER

30.06.2018 tarihi itibarıyla fonun değeri 0,051615 TL olarak gerçekleşmiştir. 01.01.2018 - 30.06.2018 tarihleri arası fonun getirisi %10,18'dir.

Fonun karşılaştırma ölçütü %85 oranında BIST-KYD Kamu Eurobond USD (TL) Endeksi, %5 oranında BIST-KYD DİBS 365 Gün Endeksi, %5 oranında BIST-KYD Repo (Brüt) Endeksi, %5 oranında BIST-KYD 1 Aylık Mevduat TL Endeksi kullanılmaktadır.

Aynı dönemde fonun karşılaştırma ölçütü getirisi %9,65 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. Borçlanma Senetleri: Borçlanma senetleri alış ve satış işlemlerinde işlem tutarı üzerinden 0,00002 (yüzbinde iki)+BSMV komisyon hesaplanmaktadır.
- iii. Ters Repo İşlemleri: O/N Ters Repo işlemlerinde işlem tutarı üzerinden 0,0000075 (yüzbinde yedivirgölbeş)+BSMV, Vadeli Ters Repo işlemlerinde işlem tutarı üzerinden (0,0000075 (yüzbindeyedivirgölbeş) x gün sayısı)+BSMV komisyon hesaplanmaktadır.
- iv. Borsa Para Piyasası İşlemleri: Borsa para piyasası işlemlerinde işlem tutarı üzerinden 0,00003 (yüzbinde üç)+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
			503.445.979
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	6.837	0,00%	
Komisyon ve Diğer İşlem Ücretleri	24.555	0,00%	
Yönetim Ücretleri	4.674.718	0,93%	
Denetim Ücretleri	2.018	0,00%	
Saklama Ücretleri	27.461	0,01%	
Kurul Ücretleri	30.736	0,01%	
TOPLAM HARCAMALAR	4.766.325	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.

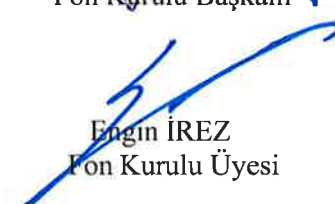
1. Sene	2. Sene	5. Sene	10. Sene
1.089,55 TL	1.187,12 TL	1.535,45 TL	2.357,61 TL

EKLER:

1. Fon Kurulu Faaliyet Raporu


Adem DUMAN
Fon Kurulu Başkanı


Gürol Sami ÖZER
Fon Kurulu Üyesi


Engin İREZ
Fon Kurulu Üyesi


Nesrin KAYĞUN
Fon Kurulu Üyesi