

VAKIF EMEKLİLİK ve HAYAT A.Ş.
BAŞLANGIÇ
EMEKLİLİK YATIRIM FONU
2018 YILINA AİT ALTI AYLIK RAPOR

Bu rapor Vakıf Emeklilik ve Hayat A.Ş. **Başlangıç 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

VAKIF EMEKLİLİK ve HAYAT A.Ş. BAŞLANGIÇ E.Y.F. 29 Haziran 2018 TARİHLİ GÜNLÜK RAPORUDUR

MEVKUL KIYMET	DÖVİZ	HRAÇCI	VADE	VADEYE	NOMİNAL	FAİZ	ÖDEME	NOMİNAL	BİRİM ALIŞ	SATIN	İÇ	REPO	BORSA	GÜNLÜK BR	TOPLAM	GRUP (%)	TOPLAM	TOPLAM (FTD
CİNSİ	KURUM	TARİHİ	KALAN	GÜN	ORANI	FAİZ	SAYISI	DEĞER	FIYATI	TARİHİ	ORANI (%)	TEMİNAT	SÖZLEŞME	DEĞER	DEĞER		(FPD	GÖRE)
BORÇLANMA SENETLERİ																		
Devlet Tahvili																		
TRT110718T18	TL	HAZINE	11/07/18	9	14,41	2	2	3.400.000,00	100,084800	14/05/18	20,007172			103,881784	3.531,980,65	64,24	18,11	18,10
TRT14118T19	TL	HAZINE	14/11/18	135	15,08	2	2	2.000.000,00	100,326000	16/05/18	17,443023			98,291348	1,985,826,96	35,76	10,06	10,07
GRUP TOPLAMI																		
								5.400.000,00						5.497.807,61	100,00	100,00	28,17	28,17
GRUP TOPLAMI								5.400.000,00						5.497.807,61	100,00	100,00	28,17	28,17
MEVDUAT																		
VAKIF BANK	TL	02/07/18	0	15,00				1.500.000,00		22/05/18				1.525.273,97		12,14	7,81	7,81
DENİZBANK	TL	02/07/18	0	15,50				1.600.000,00		22/05/18				1.627.857,53		12,94	8,33	8,34
ANADOLUBANK A.Ş.	TL	02/07/18	0	15,40				1.500.000,00		22/05/18				1.525.947,95		12,15	7,81	7,82
BURGAN BANK A.Ş.	TL	02/07/18	0	15,25				1.000.000,00		22/05/18				1.017.130,14		8,10	5,21	5,21
ALTERNATİFBANK A.Ş.	TL	02/07/18	0	15,20				1.500.000,00		22/05/18				1.525.610,96		12,14	7,81	7,82
ICBC TURKEY BANK A.Ş.	TL	02/07/18	0	15,10				500.000,00		22/05/18				508.480,82		4,05	2,60	2,61
HALK BANKASI	TL	02/07/18	0	15,50				1.600.000,00		22/05/18				1.627.857,53		12,96	8,33	8,34
FINANSBANK A.Ş.	TL	02/07/18	0	16,00				500.000,00		24/05/18				508.547,95		4,05	2,60	2,61
ICBC TURKEY BANK A.Ş.	TL	02/07/18	0	16,40				1.018.184,93		24/05/18				1.036.026,88		8,25	5,30	5,31
BURGAN BANK A.Ş.	TL	03/08/18	32	19,00				650.000,00		19/06/18				665.226,03		5,21	3,35	3,35
FIBABANKA A.Ş.	TL	03/08/18	32	19,00				1.000.000,00		19/06/18				1.023.424,66		8,01	5,15	5,16
GRUP TOPLAMI								12.368.184,93						12.563.807,72	100,00	64,30	64,30	64,38
GRUP TOPLAMI								12.368.184,93						12.563.807,72	100,00	64,30	64,30	64,38
BPP																		
BPP		02/07/18	0	19,50				463.742,07	19,500000	29/06/18		119107		463.742,07		31,53	2,37	2,38
BPP		02/07/18	0	19,65				400.646,03	19,650000	29/06/18		118946		400.646,03		27,24	2,05	2,05
BPP		09/07/18	7	18,00				203.254,79	18,000000	06/06/18		102840		203.254,79		13,77	1,04	1,04
BPP		19/07/18	17	19,25				204.324,66	19,250000	08/06/18		104694		204.324,66		13,78	1,04	1,04
BPP		02/08/18	31	19,10				204.500,27	19,100000	20/06/18		111976		204.500,27		13,68	1,03	1,03
GRUP TOPLAMI								1.476.467,82						1.470.732,72	100,00	7,53	7,53	7,54
FON PORTFÖY DEĞERİ								19.532.348,05						19.532.348,05		100,00	100,00	100,00

FON NET VARLIK/TOPLAM DEĞER TABLOSU

VAKIF EMEKLİLİK ve HAYAT A.Ş.

BAŞLANGIÇ E.Y.F. 29 Haziran 2018 TARİHLİ GÜNLÜK RAPORDUR

FON TOPLAM DEĞER TABLOSU

A. FON PORTFÖY DEĞERİ	TUTAR (TL)	GRUP %	TOPLAM %	FON TOPLAM DEĞERİ	
B. HAZIR DEĞERLER	19.532.348,05		100,07	Toplam Pay Sayısı	19.517.893,73
a) Kasa	1.740,96		0,01	Dolaşımdaki Pay	100.000.000.000
b) Bankalar	0,00	0,00	0,00	Kurucunun Elindeki Pay Sayısı	1.649.122.872,199
c) Diğer Hazır Değerler	1.740,96	100,00	0,01		98.350.877.127,801
	0,00	0,00	0,00	Dolaşımdaki Pay Oranı	% 1,65
C. ALACAKLAR	0,00		0,00	BİRİM PAY DEĞERİ	0,011835
a) Takastan Alacaklar Toplamı	0,00		0,00	Günlük Vergi	1.363,17
i) T1 Alacakları	0,00		0,00	Günlük Yönetim Ücreti	0,011821
ii) T2 Alacakları	0,00		0,00	Bir Gün Önceki Fiyat	0,00
iii) İleri Valörlü Takas Alacakları	0,00		0,00	Bir Gün Önceki Vergi	0,118430
b) Diğer Alacaklar	0,00		0,00	Getiri (%)	
i) Diğer Alacaklar	0,00		0,00		
ii) Vergi Alacakları	0,00		0,00		
iii) Mevduat Alacakları	0,00		0,00		
iv) Temettü	0,00		0,00		
D. BORÇLAR	-16.195,28		-0,08	USD TCMB ALIS KURU	4,5607
a) Takasa Borçlar	0,00	-0,00	0,00	EURO TCMB ALIS KURU	5,3092
i) T1 Borçları	0,00				
ii) T2 Borçları	0,00				
iii) İleri Valörlü Takas Borçları	0,00				
iv) İhbarli FonPay Takas	0,00				
b) Yönetim Ücreti	-13.681,01	84,48	-0,07		
c) Ödenecek Vergi	0,00	-0,00	0,00		
d) İhtiyatlar	0,00	-0,00	0,00		
e) DİGER_BORÇLAR	-1.928,73	15,52	-0,01		
i) Diğer Borçlar	-1.572,59		-0,01		
ii) Denetim Reeskontu	-356,14		0,00		
f) Kayda Alma Ücreti	-585,54	3,62	-0,00		
g) Krediler	0,00	-0,00	0,00		

BÖLÜM D : FON PERFORMANSINA İLİŞKİN BİLGİLER

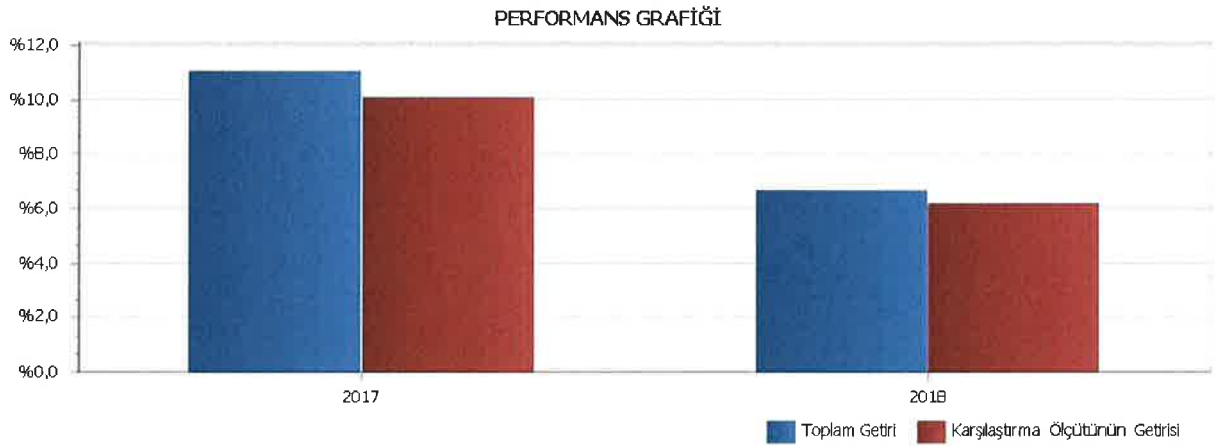
(*) 30.06.2018 tarihi itibarıyla fonun değeri 0,011835 TL olarak gerçekleşmiştir. 01.01.2018 - 30.06.2018 tarihleri arası fonun getirisi %6,61'dir.

Fonun Karşılaştırma Ölçütü %60 BIST-KYD 1 Aylık Mevduat TL Endeksi, %20 BIST-KYD Repo Endeksi (Brüt), %20 BIST-KYD DİBS 91 Gün Endeksi kullanılmaktadır.

Aynı dönemde fonun karşılaştırma ölçütü getirisi %6,19 olarak gerçekleşmiştir

(*) 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 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. Borçlanma Araçları: Borçlanma Araçları alış ve satış işlemlerinde işlem tutarı üzerinden 0,00002 (yüzbinde iki) +BSMVkomisyon 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.

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
			32.271.551
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	5.198	0,02%	
Komisyon ve Diğer İşlem Ücretleri	4.510	0,01%	
Yönetim Ücretleri	135.804	0,42%	
Denetim Ücretleri	356	0,00%	
Saklama Ücretleri	825	0,00%	
Kurul Ücretleri	1.797	0,01%	
TOPLAM HARCAMALAR	148.490	0,46%	

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 % 0,46 olduğu düşünüldüğünde ulaşılabilecek değerler aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

1. Sene	2. Sene	5. Sene	10. Sene
1.094,94 TL	1.198,89 TL	1.573,81 TL	2.476,87 TL

EKLER:

1. Fon Kurulu Faaliyet Raporu


Adem DUMAN
Fon Kurulu Başkanı


Gürol Sami ÖZER
Fon Kurulu Üyesi


İ. Alper KOÇ
Fon Kurulu Üyesi


Nesrin KAYGÜN
Fon Kurulu Üyesi