

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

Bu rapor Vakıf Emeklilik ve Hayat A.Ş. OKS Muhafazakar Katılım 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'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

FON PORTFÖY DEĞERİ TABLOSU

VED-OKS MUHAFAZAKAR KATILIM DEĞİŞKEN E.Y.F. 29 Haziran 2018 TARİHLİ GÜNLÜK RAPORUDUR

MENKUL KIYMET	DÖVİZ CİNSİ	İHRACCI KURUM	VADE TARİHİ	VADEYEN KALAN GÜN	NOMİNAL FAİZ ORANI	FAİZ ÖDEME SAYISI	NOMİNAL DEĞER	BİRİM ALIŞ FİYATI	ALİŞ TARİHİ	SATIN İÇ ORANI (%)	REPO TEMİNAT ORANI (%)	BORSA NO	NET DÖNÜŞ	GÜNLÜK TUTARI BR DEĞER	TOPLAM DEĞER	GRUP (%)	FPD	TOPLAM (FTD GÖRE)
KATILIM HESABI																		
KATILIM HESABI																		
ZİRAAT KATILIM BANKASI A.Ş.			09/03/18	38	17,50		45.483,29		28/06/18				46.399,19	17,500000	45.570,52	100,00	5,58	5,55
GRUP TOPLAMI							45.483,29								45.570,52	100,00	5,58	5,55
KİRA SERTİFİKALARI																		
Kamu Kesimi Kira Sertifikaları																		
TRD28091817	TL	HAZINE	26/09/18	86	0,00	2	370.000,00	100,310800	29/06/18	18,063364		583		100,394283	371,458,85	48,18	45,49	45,22
GRUP TOPLAMI							370.000,00								371,458,85	48,18	45,49	45,22
Özel Sektör Kira Sertifikaları																		
TRDZKVK71813	TL	ZİRAAT KATILIM VARLIK KİRALAMA A.Ş.	04/07/18	2	13,79	1	10.000,00	102,178400	24/05/18	16,097412				103,676273	10,367,63	1,34	1,27	1,26
TRDZKVK71821	TL	ZİRAAT KATILIM VARLIK KİRALAMA A.Ş.	16/07/18	14	3,65	1	50.000,00	100,000000	06/04/18	14,300117				103,122576	51,561,29	6,69	6,31	6,28
TRDZKVK81812	TL	ZİRAAT KATILIM VARLIK KİRALAMA A.Ş.	10/08/18	39	3,44	1	30.000,00	100,000000	11/05/18	16,360912				101,779280	30,533,76	3,96	3,74	3,72
TRDVKRK81816	TL	VAKIF VARLIK KİRALAMA A.Ş.	15/08/18	44	4,49	1	20.000,00	100,000000	28/05/18	13,402328				102,915427	20,583,09	2,67	2,52	2,51
TROKTSK91810	TL	KT KİRA SERTİFİKALARI VARLIK KİRALAMA	14/09/18	74	6,59	1	40.000,00	100,000000	22/03/18	13,892250				103,819551	41,527,62	5,39	5,09	5,06
TRDVKRK91815	TL	VAKIF VARLIK KİRALAMA A.Ş.	26/09/18	86	4,69	1	40.000,00	100,000000	24/05/18	14,316769				101,442730	40,577,09	5,26	4,97	4,94
TROBRKTE1812	TL	BEREKET VARLIK KİRALAMA A.Ş.	04/10/18	94	5,07	1	50.000,00	100,000000	22/05/18	14,194160				101,536351	50,788,18	6,58	6,22	6,18
TRDKTLM31916	TL	KATILIM VARLIK KİRALAMA A.Ş.	27/03/19	268	14,46	1	50.000,00	100,000000	28/03/18	14,275742				103,777288	51,888,64	6,73	6,35	6,32
TRDKTLM52011	TL	KATILIM VARLIK KİRALAMA A.Ş.	27/05/20	695	18,40	4	100.000,00	100,000000	28/05/18	19,700155				101,750195	101,750,20	13,20	12,46	12,39
GRUP TOPLAMI							390.000,00							399,557,72	51,82	48,93	48,66	
GRUP TOPLAMI							760.000,00							771,016,57	100,00	94,42	93,88	
FON PORTFÖY DEĞERİ															816.587,09	100,00	100,00	

FON NET VARLIK/TOPLAM DEĞER TABLOSU

VAKIF EMEKLİLİK ve HAYAT A.Ş.
VED-OKS MUHAFAZAKAR KATILIM DEĞİŞKEN E.Y.F. 29 Haziran 2018 TARİHLİ GÜNLÜK RAPORUDUR
FON TOPLAM DEĞER TABLOSU

A. FON PORTFÖY DEĞERİ	TUTAR (TL)	GRUP %	TOPLAM %	FON TOPLAM DEĞERİ	
B. HAZIR DEĞERLER	816.587,09		99,41	Toplam Pay Sayısı	821.447,53
a) Kasa	5.619,77		0,68	Dolaşımdaki Pay	100.000.000.000,000
b) Bankalar	0,00	0,00	0,00	Kurucunun Elindeki Pay Sayısı	78.504.066,370
c) Diğer Hazır Değerler	5.619,77	100,00	0,68	Dolaşımdaki Pay Oranı	99.921.495.933,630
	0,00	0,00	0,00	BİRİM PAY DEĞERİ	% 0,08
C. ALACAKLAR	4.473,43		0,54	Günlük Vergi	0,010464
a) Takastan Alacaklar Toplamı	1.305,00	100,00	0,16	Günlük Yönetim Ücreti	57,37
i) T1 Alacakları	1.305,00		0,00	Bir Gün Önceki Fiyat	0,010457
ii) T2 Alacakları	0,00		0,00	Bir Gün Önceki Vergi	0,00
iii) İleri Valörlü Takas Alacakları	0,00		0,00	Getiri (%)	0,066940
b) Diğer Alacaklar	3.168,43		0,39		
i) Diğer Alacaklar	3.168,43		0,39		
ii) Vergi Alacakları	0,00		0,00		
iii) Mevduat Alacakları	0,00		0,00		
iv) Temettü	0,00		0,00		
D. BORÇLAR	TUTAR	GRUP %	TOPLAM %	USD TCMB ALIS KURU	4,5607
a) Takasa Borçlar	-5.232,76		-0,64	EURO TCMB ALIS KURU	5,3092
i) T1 Borçları	0,00	-0,00	0,00		
ii) T2 Borçları	0,00				
iii) İleri Valörlü Takas Borçları	0,00				
iv) İhbarli FonPay Takas	-4.415,33	9,48	-0,06		
b) Yönetim Ücreti	-495,86	-0,00	0,00		
c) Ödenecek Vergi	0,00	-0,00	0,00		
d) İhtiyatlar	0,00	6,15	-0,04		
e) DİĞER BORÇLAR	-296,93		0,00		
i) Diğer Borçlar	-5,93		0,00		
ii) Denetim Reeskontu	-291,00		-0,04		
f) Kayda Alma Ücreti	-24,64	0,47	-0,00		
g) Krediler	0,00	-0,00	0,00		

BÖLÜM D : FON PERFORMANSINA İLİŞKİN BİLGİLER

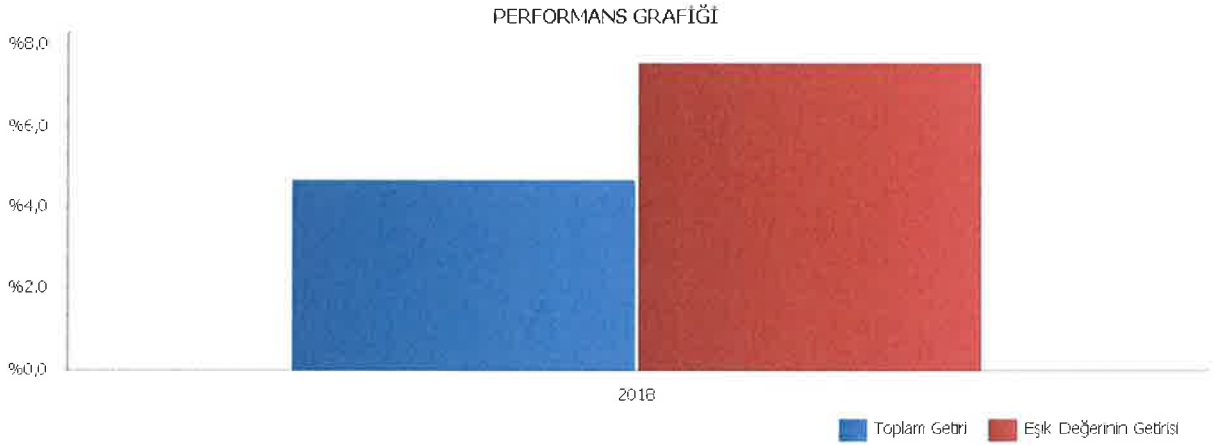
Fon'un Halka arz tarihi 03.01.2018 dir.

30.06.2018 tarihi itibariyle fonun değeri 0,010464 TL olarak gerçekleşmiştir. 03.01.2018 - 30.06.2018 tarihleri arası fonun getirisi %4,64'dür.

Fonun eşik değeri BIST-KYD 1 Aylık Kar Payı (TL) Endeksi + %1 olarak kullanılmaktadır.

Aynı dönemde eşik değer getirisi %5,286 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
			360.593
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	1.595	0,44%	
Komisyon ve Diğer İşlem Ücretleri	30	0,01%	
Yönetim Ücretleri	1.500	0,42%	
Denetim Ücretleri	291	0,08%	
Saklama Ücretleri	1.629	0,45%	
Kurul Ücretleri	34	0,01%	
TOPLAM HARCAMALAR	5.079	1,41%	

Altı aylık dönem sonunda Fon Toplam Gider Kesintisi Limiti aşıldığı için kurucu Şirket tarafından Fon'a 3.168,43 TL fona alacak tahakkuk ettirilmiştir. İlgili tutar kurucudan alacaklar kalemi altında fon toplam değer tablosuna günlük olarak yansıtılmaktadır.

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 % 1,41 olduğu düşünüldüğünde ulaşılacak değerler aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

1. Sene	2. Sene	5. Sene	10. Sene
1.084,49 TL	1.176,12 TL	1.500,13 TL	2.250,38 TL

EKLER:

1. Fon Kurulu Faaliyet Raporu


Adem DUMAN
Fon Kurulu Başkanı


Gürol Sami ÖZER
Fon Kurulu Üyesi


Nesrin KAYĞUN
Fon Kurulu Üyesi