

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

Bu rapor Vakıf Emeklilik ve Hayat A.Ş. OKS Dengeli 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'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. OKS DENGELİ KATILIM DEĞİŞKEN E.Y.F. (VGG) 29 Haziran 2018 TARİHLİ GÜNLÜK RAPORUDUR

MENKUL KIYMET CİNSİ	DÖVİZ	İHRAÇCI KURUM	VADE TARİHİ	VADEYE KALAN GÜN	NOMİNAL FAİZ ORANI	FAİZ ÖDEME SAYISI	NOMİNAL DEĞER	BİRİM ALIŞ FİYATI	SATIN ALISH TARİHİ	İÇ İSKONTO ORANI (%)	REPO TERİMATI TUTARI	BORSA SOZLEŞME NO	NET DÖNÜŞ TUTARI	GÜNLÜK BR DEĞER	TOPLAM DEĞER	GRUP (%)	İFPD TOPLAM (FTD GÖRE)
HİSSE SENETLERİ																	
Hisse Türk																	
AKONS	TL	AKONS					2.000,00	10,445500	17/05/18					9,580000	19,160,00	2,45	1,08
ASELS	TL	ASELS					6.000,00	23,160000	28/06/18			80100517		23,140000	138,840,00	17,74	7,79
BIMAS	TL	BIMAS					1.400,00	71,818879	01/06/18					67,150000	94,010,00	12,03	5,27
BUÇİM	TL	BUÇİM					10.000,00	5,304000	29/06/18			80100517		4,850000	48,500,00	6,21	2,72
CEMİTS	TL	ÇEMTAŞ ÇELİK MAKİNA SAN VE TİC.A.Ş.					5.000,00	4,760000	19/06/18			80100517		5,350000	28,750,00	3,42	1,50
ECİLC	TL	ECİLC					12.000,00	4,031667	22/05/18					3,380000	40,560,00	5,19	2,28
EGEEN	TL	EGEEN					100,00	283,400000	18/06/18			80100517		293,500000	29,350,00	3,76	1,65
EKGYO	TL	EMLAK KONUT GAYR.YAT.ORT.A.Ş.					16.000,00	2,563750	03/04/18			80100517		2,030000	32,480,00	4,16	1,82
EKGYO	TL	EMLAK KONUT GAYR.YAT.ORT.A.Ş.					4.000,00	2,060000	29/06/18			80100517		2,030000	8,120,00	1,04	0,46
GOODY	TL	GOODYEAR LASTİKLERİ T.A.Ş.					16.000,00	3,609375	17/05/18					3,360000	53,760,00	6,88	3,02
MRDİN	TL	MARDİN ÇİMENTO SAN.VE TİC.A.Ş.					14.000,00	4,301278	24/05/18					4,310000	60,340,00	7,72	3,39
PETKM	TL	PETKİM PETROKİMYA HOLDİNG A.Ş.					20.000,00	5,538340	29/06/18			80100517		4,840000	96,800,00	12,39	5,43
PETKM	TL	PETKİM PETROKİMYA HOLDİNG A.Ş.					-10.000,00	5,538340	29/06/18			80100517		4,840000	-48,400,00	-6,19	-2,72
PNSUT	TL	PINAR SÜT MAMULLERİ SAN.A.Ş.					7.000,00	10,373240	26/06/18			80100517		9,910000	69,370,00	8,88	3,89
SELEC	TL	SELÇUK ECZA DEPOSU TİC.VE SAN.A.Ş.					7.500,00	3,850000	29/06/18			80100517		3,840000	28,800,00	3,69	1,62
TATGD	TL	TAT GIDA SANAYİ A.Ş.					15.000,00	4,426000	29/06/18			80100517		4,370000	65,550,00	8,39	3,68
ULUSE	TL	ULUSOY ELEKTRİK					2.000,00	8,230000	19/06/18			80100517		6,770000	17,540,00	2,24	0,96
GRUP TOPLAMI							128.000,00										
GRUP TOPLAMI							128.000,00										
KATILIM HESABI							781.530,00 100,00 43,86										
KATILIM HESABI							781.530,00 100,00 43,86										

ZİRAAT KATILIM BANKASI A.Ş.	09/08/18	38	17,50	90.966,58	28/06/18	92.798,37	17,500000	91,141,04	100,00	5,11	5,44					
GRUP TOPLAMI				90.966,58				91,141,04	100,00	5,11	5,44					
KİRA SERTİFİKALARI																
Kamu Kesimi Kira Sertifikaları																
TRD260918T17 TL HAZINE	26/09/18	86	0,00	2	370.000,00	99,864400	29/06/18	18,063364	248	100,394283	371,458,85	40,84	20,83	22,16		
TRD211118T18 TL HAZINE	21/11/18	142	0,00	2	100.000,00	98,658200	12/06/18	17,579193	429	98,663977	98,663,98	10,85	5,54	5,89		
TRD120220T16 TL HAZINE	12/02/20	590	12,72	2	170.000,00	100,000000	16/03/18	15,441837		101,814678	173,084,95	19,03	9,71	10,32		
GRUP TOPLAMI					640.000,00					643,207,78	70,72	36,08	38,37			
Özel Sektör Kira Sertifikaları																
TRDZKVK91811 TL ZİRAAT KATILIM VARLIK KİRALAMA A.Ş.	07/09/18	67	3,93	1	60.000,00	100,000000	05/06/18	16,084881		101,120623	60,672,37	6,67	3,41	3,62		
TRDOKTSK91810 TL KT KİRA SERTİFİKA	14/09/18	74	6,59	1	100.000,00	100,000000	22/03/18	13,892250		103,819551	103,819,55	11,42	5,83	6,19		
MENKUL DÖVİZ İHRAÇCI KURUM KIYMET CİNSİ	VADE TARİHİ	VADEYE KALAN GÜN	NOMİNAL FAİZ ORANI	FAİZ ÖDEME SAYISI	NOMİNAL DEĞER	BİRİM ALIŞ FİYATI	SATIN ALİŞ TARİHİ	İÇ İSKONTO ORANI (%)	REPO TEMİNAT TUTARI	BORSA SÖZLEŞME NO	NET DÖNÜŞ TUTARI	GÜNLÜK BR DEĞER	TOPLAM DEĞER	GRUP (%)	TOPLAM (FPD GÖRE)	TOPLAM (FTD GÖRE)
LARI VARLIK KİRALAMA ANONİM ŞİRKETİ																
TRDOKTLM52011 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	11,19	5,71	6,07	
GRUP TOPLAMI					260.000,00							266,242,12	29,28	14,95	15,88	
GRUP TOPLAMI					900.000,00							909,449,90	100,00	51,03	54,25	
FON PORTFÖY DEĞERİ												1,782,120,94		100,00		

TOPLAM DEĞER/NET VARLIK DEĞERİ TABLOSU

VAKIF EMEKLİLİK ve HAYAT A.Ş. OKS DENGELİ KATILIM DEĞİŞKEN E.Y.F. (VGG) 29 Haziran 2018 TARİHLİ GÜNLÜK RAPORUDUR

	TUTAR (TL)	GRUP %	TOPLAM %	FON TOPLAM DEĞERİ	
A. FON PORTFÖY DEĞERİ	1.782.120,94		106,31	1.676.417,22	
B. HAZIR DEĞERLER	12.540,92		0,75	100.000.000.000,000	
a) Kasa	0,00	0,00	0,00	168.026.669,870	
b) Bankalar	12.540,92	100,00	0,75	99.831.973.330,130	
c) Diğer Hazır Değerler	0,00	0,00	0,00		
C. ALACAKLAR	62.612,94		3,73	0,009977	
a) Takastan Alacaklar Toplamı	58.908,00	100,00	3,51		
i) T1 Alacakları	9.808,00		0,00	117,08	
ii) T2 Alacakları	49.100,00		0,00	0,009961	
iii) İleri Valörlü Takas Alacakları	0,00		0,00	0,00	
b) Diğer Alacaklar	3.704,94		0,22	0,160630	
i) Diğer Alacaklar	3.704,94		0,22		
ii) Vergi Alacakları	0,00		0,00		
iii) Mevduat Alacakları	0,00		0,00		
iv) Temettu	0,00		0,00		
D. BORÇLAR	-180.857,58		-10,79		
a) Takasa Borçlar	-176.075,00	97,36	-10,50		
i) T1 Borçları	-138.960,00				
ii) T2 Borçları	-37.115,00				
iii) İleri Valörlü Takas Borçları	0,00				
iv) İhbarlı FonPay Takas	-3.270,65				
b) Yönetim Ücreti	-1.039,92	0,57	-0,06		
c) Ödenecek Vergi	0,00	-0,00	0,00		
d) İhtiyatlar	0,00	-0,00	0,00		
e) DİĞER BORÇLAR	-421,72	0,26	-0,03		
i) Diğer Borçlar	-130,72		-0,01		
ii) Denetim Reeskontu	-291,00		-0,02		
f) Kayda Alma Ücreti	-50,29	0,03	-0,00		
g) Krediler	0,00	-0,00	0,00		
				USD TCMB ALIS KURU	4,5607
				EURO TCMB ALIS KURU	5,3092

BÖLÜM D : FON PERFORMANSINA İLİŞKİN BİLGİLER

Fonun halka arz tarihi 03.01.2018 dir.

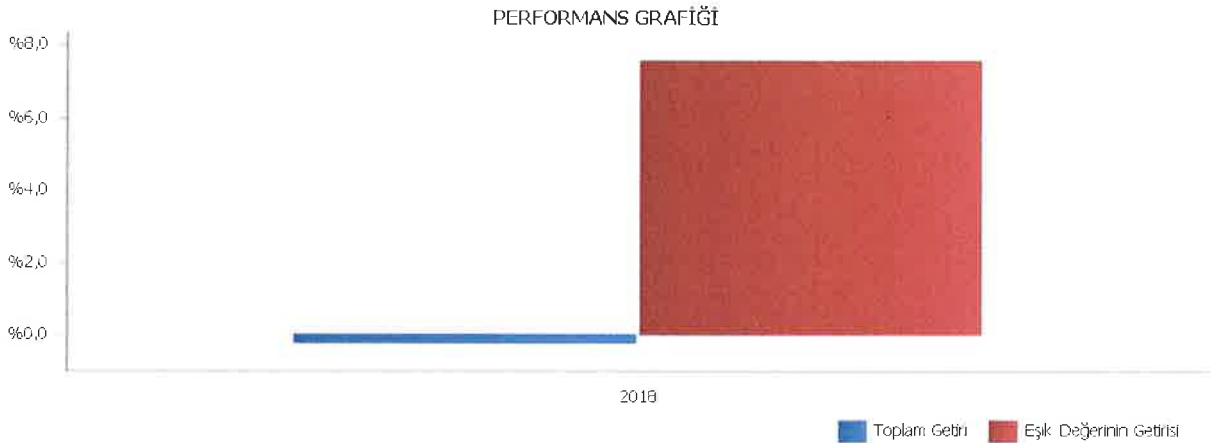
(*) 30.06.2018 tarihi itibariyle fonun değeri 0,009977 TL olarak gerçekleşmiştir. 03.01.2018 - 30.06.2018 tarihleri arası fonun getirisi %-0,23'dür.

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

Aynı dönemde eşik değer getirisi %5,530 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 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
			885.637
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	1.595	0,18%	
Komisyon ve Diğer İşlem Ücretleri	1.074	0,12%	
Yönetim Ücretleri	3.672	0,41%	
Denetim Ücretleri	291	0,03%	
Saklama Ücretleri	1.692	0,20%	
Kurul Ücretleri	77	0,01%	
TOPLAM HARCAMALAR	8.401	0,95%	

Altı aylık dönem sonunda Fon Toplam Gider Kesintisi Limiti aşıldığı için kurucu Şirket tarafından Fon'a 3.704,94 TL fona alacak tahakkuk ettirilmiştir. İlgili tutar kurucudan alacaklar kalemi altında fon toplam değer tablosuna günlük olarak yansıtılmaktadır.

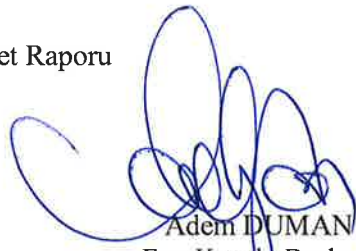
Uzun Dönemde Giderlerin Etkilerini Açıklayıcı Örnek

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 % 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


Nesrin KAYĞUN
Fon Kurulu Üyesi